



Tipos de interés

Un banquero con mundo que quiere subirse a la ola digital

—P10

Fondos y Planes

El rescate anticipado del plan de pensiones

—Cuadernillo central

Los mejores gestores

Peter Lynch y la ventaja de invertir con un pie en la calle

—P18



CincoDías

www.cincodias.com

El Banco de España enviará inspectores de incógnito a las oficinas bancarias

Normativa. El proyecto de ley habilita a realizar el 'mystery shopping', hasta ahora restringido a la CNMV

Supervisión. La medida compensa la pérdida de poder en reclamaciones a favor de un nuevo organismo —P14



Expositor de fruta en un supermercado. PACO PUENTES

La prórroga de la rebaja del IVA a luz y alimentos costará 1.000 millones

—P22-23. Editorial P2

La Fed cambia sus planes y bajará tipos solo una vez en 2024 —P15

Bruselas impone aranceles de hasta el 48% para el coche eléctrico chino —P24

El Comité del Ibex no toca el índice; Puig esperará a septiembre

—P17

El mundo se dirige a un exceso de oferta de petróleo en 2030

—P7

Los empleados españoles sufren tristeza, estrés e ira en su trabajo

—P26

El Nasdaq amenaza con la expulsión del socio de Barça Media

—P11

3.000 despidos en un día en Ford Almussafes y Vodafone



Línea de montaje de Almussafes. MONICA TORRES

Automoción. La planta valenciana perderá uno de cada tres empleos —P5

Salidas. Zegona plantea un ERE tras la compra de la teleco por 5.000 millones —P4

Criteria enfría la posibilidad de un pacto con IFM en Naturgy —P3

Editorial

La prórroga de la rebaja del IVA merece explicaciones

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, anunció ayer por sorpresa su intención de prorrogar la rebaja del IVA de los alimentos básicos más allá de junio. La medida obligará al Ejecutivo de coalición a aprobar un nuevo decreto en el Congreso de los Diputados, donde no tiene garantizados los apoyos. Así lo precisó ayer Sánchez: "Tendremos que plantearlo en el Congreso. Este es un Gobierno con minoría parlamentaria".

La decisión ha provocado cierto desconcierto entre expertos y economistas. La inflación lleva varios meses moderándose. Y aunque los precios repuntaron durante

el pasado mayo, se considera que era algo puntual y fruto de la paulatina moderación que viene sufriendo el IPC desde hace casi un año. Así lo asumió el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, hace tan solo dos semanas: "Estamos en un marco de moderación gradual, de aterrizaje progresivo que plantea el BCE en sus escenarios". Otros destacados miembros del Ejecutivo aseguraban hace un par de meses que estas rebajas fiscales terminarían el 30 de junio.

A esto se suma la rebaja automática del IVA de la electricidad porque los precios de la luz en el mercado mayorista han repuntado por encima de los 50 euros el megavatio hora, un nivel que hace tan solo

un año se consideraba asumible. Mientras, arrecian las voces que piden a los países que vayan retirando las ayudas aprobadas por la pandemia y la crisis energética. El Banco de España, la Comisión Europea o el FMI están entre los que piden volver a pensar en la consolidación fiscal.

La rebaja del IVA a los alimentos básicos como leche, huevos o aceite se aprobó en el decreto de ayudas por las consecuencias de la guerra de Ucrania en diciembre de 2022. La medida estaba vinculada a que la inflación subyacente bajara del 5,5%. A finales de 2023 volvió a prorrogarlo, pero esta vez se decidió ponerle fecha de caducidad: caducaría el 30 de junio de 2024,

según figura en el último decreto de prórroga. La norma también regulaba el IVA de la electricidad, que volvería a su nivel original (10%) cuando los precios bajaran de 50 euros y viceversa.

Es cierto que la inflación no ha recorrido todavía la última milla y aún tienen margen para relajarse. Pero también lo es que la inflación de España ha estado entre las más bajas de Europa durante la mayor parte de este año y que los precios de los alimentos se han moderado bastante desde los máximos de febrero del año pasado (16,7%).

Por eso el Gobierno haría bien en explicar su giro y despejar las dudas sobre el objetivo y la conveniencia de la medida.

Las claves

1

Automoción

Bruselas corta por la mitad el bebé del vehículo eléctrico chino



Coche eléctrico Xiaomi Auto SU7, en Pekín. GETTY IMAGES

La Comisión Europea en funciones ha adoptado una medida salomónica contra las importaciones de los vehículos eléctricos chinos, subiéndoles los aranceles solo ligeramente, algo que, según los expertos, frenará de forma tímida la masiva incursión de firmas como BYD en el Viejo Continente. Ya compañías como Stellantis y Renault se habían rendido a la necesidad de aliarse con grupos del país asiático, por lo que las nuevas medidas, que además son provisionales (habrá que ver qué opina Alemania) y no entrarían en vigor hasta julio, son más bien una forma de salvar la cara tras el anuncio de la propia Comisión de que investigaría las subvenciones públicas al sector. También es una manera de aplacar un poco la presión de EE UU, que acaba de disparar sus propios aranceles a los eléctricos chinos.

Los perjudicados, a la postre, pueden ser los propios consumidores, si las compañías transfieren al precio la subida de sus costes. Las autoridades europeas aseguran estar muy comprometidas con la transición energética, pero a la hora de la verdad, antepone el proteccionismo que criticaban a Donald Trump.

2

Finanzas

La banca seguirá reduciendo personal, con o sin fusión BBVA-Sabadell

Carlos Torres, presidente de BBVA, hizo ayer un guiño a sus empleados y a los de Sabadell, pero sobre todo al Gobierno —que tendrá voto en la decisión—, al afirmar que las sinergias de una fusión vendrían más del ahorro en tecnología, por las economías de escala, que de recortes de empleo. Torres había admitido que habrá despidos, pero con el mensaje de ayer trata de convencer de que no serán grandes cifras. Lo cierto es que, con fusiones o sin ellas, todas las grandes entidades financieras han reducido su plantilla, y probablemente sigan haciéndolo, a medida que los usuarios desplazan las gestiones al mundo online.

3

Empresas

La economía, como los cohetes, es difícil de manejar para que no se estrelle

Repiten los miembros del Gobierno el mantra de que la economía española va "como un cohete". Sin llegar al catastrófico de la oposición, que tampoco se ajusta a la realidad, el triunfalismo no se compadece con la pérdida de poder adquisitivo sufrida por los españoles por la crisis energética e inflacionaria. El empleo aguanta relativamente bien, debido a la depreciación real de los salarios, pero de vez en cuando, acontecimientos como el ERE de 1.198 personas presentado por Zegona para Vodafone España, y el de Ford de 1.622 (1.000 podrían volver) para la planta de Almusafes, son un doloroso recordatorio de que la transición digital y ecológica se lleva por delante numerosos puestos de trabajo, aunque cree otros a cambio. Y de que manejar un cohete es complicado.

4



Tras el reciente ingreso de Arabia Saudí, Emiratos Árabes o Irán en el grupo BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), animo a los empresarios saudíes a invertir en Brasil. Existe un gran potencial de ganancias recíprocas y podemos ser un ejemplo de la relación sur-sur

Lula da Silva

PRESIDENTE DE BRASIL

5

Internacional

Macron vuelve a descolocar a sus rivales moderados con el adelanto electoral

Emmanuel Macron es un hábil político, que se encaramó a la presidencia del país sin disponer de una estructura de partido, aprovechando el temor de la mayoría de los franceses a los extremos. Ahora vuelve a jugar con eso adelantando las elecciones, y ya ha conseguido descolocar a la derecha moderada de Los Republicanos, que destituyó ayer a su líder —declarado en rebeldía— por querer pactar con Marine Le Pen.

FE DE ERRORES

El editorial publicado ayer, bajo el título "Un cargo pactado, independiente y que mantenga las luces largas", decía que Miguel Ángel Fernández Ordóñez era militante socialista cuando fue nombrado gobernador del Banco de España, pero había dejado de serlo seis años antes del nombramiento.

Empresas / Finanzas

Criteria vuelve a chocar con IFM y enfría el plan de crear un núcleo duro en Naturgy

La desconfianza entre los dos accionistas complica que acuerden dar salida a CVC y GIP ► Los australianos han explorado armar su propia propuesta de opa con grupos industriales europeos

ALVARO BAYÓN
ECONOMÍA

Las espadas siguen en alto en Naturgy. IFM, con el 15% del capital, busca reivindicarse como parte de la solución para la gasista, después de que Taqa haya roto las negociaciones con Criteria para lanzar una opa conjunta por la compañía. El objetivo del fondo australiano es sustituir a los emiratíes y explorar un entente cordial con el holding catalán con el fin de controlar juntos la compañía.

Este planteamiento, según explican fuentes conocedoras, choca con los intereses de Criteria, que se muestra cautelosa ante el historial de desencuentros entre ambos accionistas, lo que directamente mete esta solución en el congelador.

Las relaciones entre IFM y el conglomerado que pilota Isidro Fainé han sido tensas desde el principio. Al primer accionista de Naturgy, con un 26,7%, la opa del fondo australiano en 2021 le pilló a contrapié. Afeó en su momento enterarse del movimiento horas antes de que se hiciera oficial y durante el proceso de aprobación de la opa compró acciones en el mercado, lo que complicó a IFM alcanzar el mínimo del 17% que se habían marcado como objetivo. Se quedó en un principio con el 10%, que ha ido ampliando hasta el 15% que controla actualmente.

Tras estas hostilidades iniciales, la tensión entre los dos accionistas ha ido disminuyendo. Sobre el papel, Criteria e IFM son animales similares, los dos son inversores tranquilos y buscan inversiones a muy largo plazo. Comparten también un problema común como socios de la gasista, es decir, los intentos de los otros dos accionistas de referencia (los fondos GIP y CVC, con un 20% cada uno) por vender sus acciones. Sus soluciones, sin embargo, son completa-



El presidente de Criteria, Isidro Fainé, y Jaime Siles, executive director de IFM. PABLO MONGE

mente distintas. Criteria ha explorado una opa con la eléctrica emiratí Taqa para, de forma conjunta, sustituir a estos dos fondos, repartir el capital y blindar su futuro. Las conversaciones estallaron esta semana, lo que ha devuelto a Naturgy a la casilla de salida. En este contexto, IFM busca ofrecerse como solución. Fuentes financieras indican que en los últimos meses, mientras que Criteria negociaba con Taqa, los australianos han explorado la posibilidad de armar su propuesta, incluso barajando ofertas de grupos industriales europeos de plantear su propia opa conjunta.

Sin embargo, el fondo que pilota Jaime Siles ha chocado con una pared. Esta es la negativa de los posibles bancos financiadores a sufragar cualquier movimiento si no tiene la aquiescencia de Fainé. La idea, entonces, es firmar la paz con Criteria, de cara a construir entre ambos un núcleo duro accionarial que dé estabilidad a la compañía.

Criteria niega haber recibido ningún acercamiento por parte de IFM. Fuentes financieras enfrían esta solución, puesto que apuntan que la confianza entre ambos nunca ha llegado a fructificar. La calma chicha que reinaba entre las partes saltó por los aires este año, durante la última junta de accionistas. En ella, IFM cambió el sentido de su voto, del apoyo a la abstención, en el informe de remuneraciones del consejo. Aunque es una votación con carácter solo consultivo, esto hubiese dejado muy tocado al presidente de la compañía, Francisco Reynés, puesto que el año anterior Criteria también se abstuvo y ambos votos combinados dejaban el respaldo al consejo por debajo del 50%. El primer accionista decidió cambiar también el voto y apoyar los sueldos de la cúpula.

El problema para Criteria está en que Naturgy no tiene muchas más opciones sobre la mesa, tras el fracaso de la operación Géminis (que planteaba separar la compa-



Sin el respaldo de Criteria, lograr financiación para una opa de IFM sería complicado

Otro movimiento requerirá el plácet del Gobierno por ser Naturgy una firma estratégica

ñía entre activos cotizados y liberalizados) y el nombramiento de un consejero delegado. Pueden buscar un nuevo aliado, con perfil industrial, para suplir el papel que iba a asumir Taqa. Tras meses de cantos de sirena de CVC y GIP para vender sus acciones, no parece que haya muchos más inversores dispuestos a entrar en la compañía. Pueden también instar a que estos dos fondos coloquen sus títulos en Bolsa, en una especie de segunda OPV, pero esto provocaría probablemente un castigo en la cotización y no podría impedir que IFM aprovechara la ocasión para comprar acciones.

Además, cualquier movimiento debe contar con el sí del Gobierno, dado el carácter estratégico de la compañía. La vicepresidenta tercera, y posible comisaria europea de Energía, Teresa Ribera, vetó la segregación de la compañía. Cualquier opa, incluida la de Taqa, requiere que el Ejecutivo la avale, en aplicación del escudo antiopas.

UBS abre la puerta a una reorganización del capital de la energética

► **Estructura.** La ruptura del pacto entre Taqa y Criteria para lanzar una opa sobre Naturgy puede dar paso a nuevos cambios en el accionariado de la gasista, según UBS. La operación daba una alternativa a los dos fondos de capital riesgo, CVC y GIP, que aspiran a salir del accionariado, al tiempo que Criteria mantenía su papel como inversor ancla español. Sin esta perspectiva vuelven a abrirse las posibilidades para la empresa, que ya planteó en 2022 un proyecto de segregación en dos para encajar las preferencias de sus cuatro grandes accionistas, incluido el australiano IFM. La ruptura de las conversaciones provocó que Naturgy registrara el martes una caída histórica en Bolsa, de más del 15%, que ayer continuó mucho más mitigada (-1,51%).

► **Catalizadores.** "Es posible que aún se lleve a cabo una reorganización de la estructura accionarial, lo que podría dar lugar a un aumento del free float o a un evento de liquidez, ambos potencialmente positivos para las acciones", indicó el banco de inversión suizo que, en ausencia de otros catalizadores, espera un comportamiento negativo de la acción tras la salida del tablero de Taqa.

Fuerres ajustes de empleo en las grandes empresas

Zegona despedirá a 1.198 personas en Vodafone España, más de un 36% del total

El recorte, que se hará a través de un ERE, llega tras la compra de la operadora de telecomunicaciones, cerrada hace pocos días, por 5.000 millones de euros

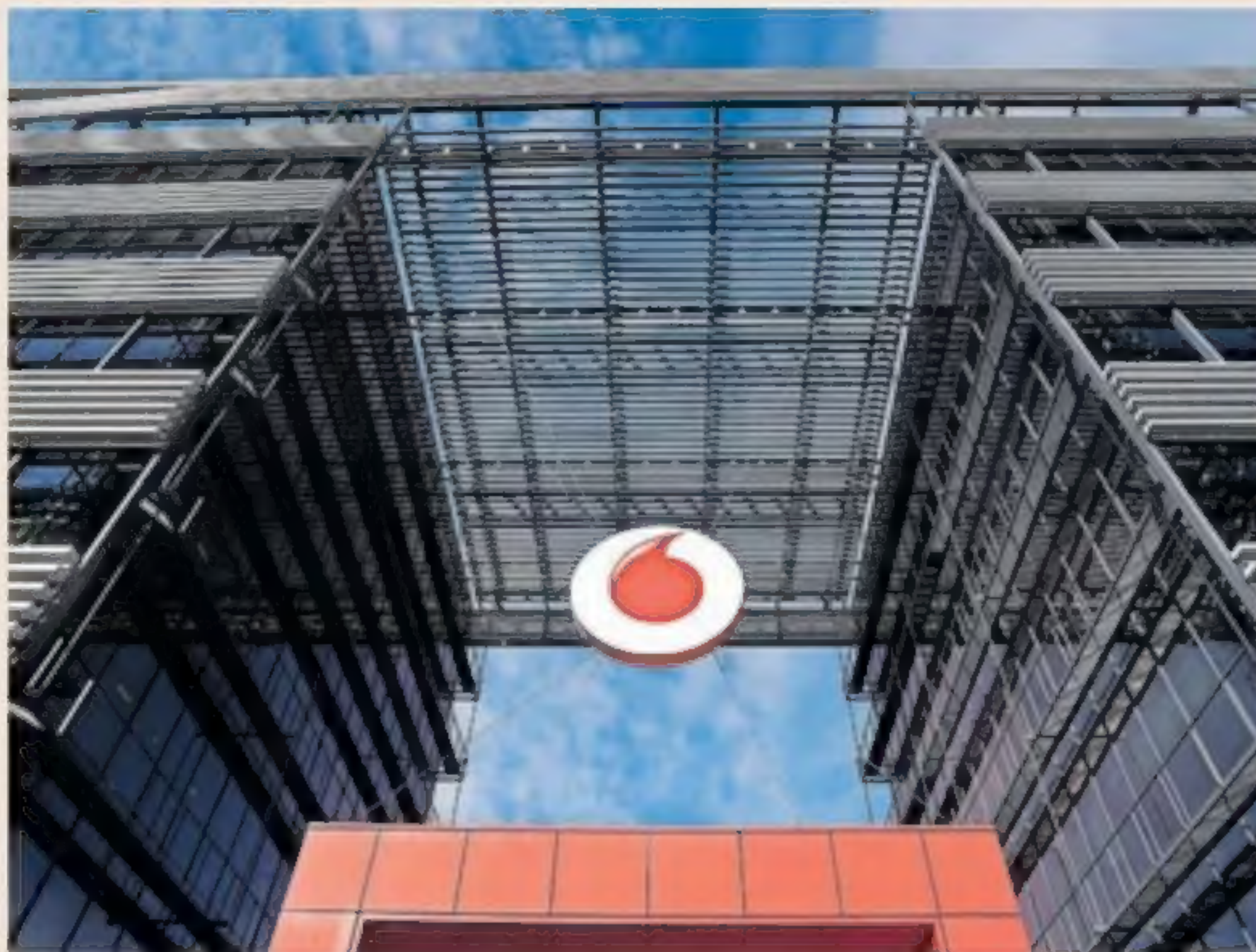
SANTIAGO MILLÁN
MADRID

Los responsables de Zegona presentaron ayer un expediente de regulación de empleo (ERE) en Vodafone España que afectará a un máximo de 1.198 personas, más de un 36% del total de la plantilla. El ajuste llega apenas unas semanas después de que Zegona cerrase la compra de Vodafone España por 5.000 millones de euros.

La gestora británica, que ha financiado la operación, especialmente, con deuda bancaria, ha puesto al frente de las operaciones a José Miguel García, ex consejero delegado de Jazztel y Euskaltel y, por tanto, un viejo conocido del sector en territorio nacional. La compra se financió, además de con una ampliación de capital de 300 millones de euros, por un paquete financiero de 3.900 millones, con una línea de crédito (term loan A) de 500 millones y un crédito puente de 3.400 millones a 12 meses. Unos préstamos que Zegona deberá devolver.

El movimiento laboral de Zegona en Vodafone España se produce en un momento de ajustes en toda la industria nacional, con los ERE acordados en Telefónica España, que ha supuesto la salida de más de 3.400 personas, y en Avatel, que afectará a más de 693 personas, en torno al 18% del total. Todo ello, en lo que va de año.

Vodafone ya ha convocado a la representación de los trabajadores para iniciar el período de consultas de este procedimiento de despido colectivo. Bajo la legislación actual, ambas partes tienen un mes para negociar y alcanzar un acuerdo. Es probable que en esa negociación, en la que deberán acordarse los términos de las indemnizaciones, haya una reducción del número de afectados, además de decidirse la voluntariedad de las salidas. En principio, la mesa de negociación se constituirá en un período máximo de 15 días.



Sede de Vodafone España en Madrid.

PABLO MONGE

Según la empresa, este ajuste es la única fórmula para garantizar la viabilidad y competitividad de Vodafone España a futuro y "se aborda con una actitud responsable y dialogante, desde la operadora, y con la voluntad de alcanzar el mejor acuerdo posible para todas las partes", ha apuntado.

Razones

La compañía señala que la decisión de iniciar este procedimiento se debe a razones económicas, productivas y organizativas, determinadas por el fuerte deterioro financiero y comercial. Zegona afirma que Vodafone España ha disminuido sus ingresos totales en un 8% y ha perdido aproximadamente 400.000 clientes de contrato en los dos últimos años. De hecho, Vodafone no ha dejado de perder clientes ante la competencia de compañías como Digi desde hace ya varios ejercicios.

En cualquier caso, la teleco dice ahora que el ajuste

también se debe a la necesidad urgente de efectuar un cambio organizativo y operativo, con el objetivo de redimensionar su estructura para adaptarse a la nueva realidad de mercado y recuperar la competitividad.

En un mensaje enviado a la plantilla, José Miguel García señala que su "intención es abordar el procedimiento con la voluntad de alcanzar el mejor acuerdo posible para todas las partes. Y me involucraré personalmente para garantizar que así lo sea". El ERE es uno de los ejes del plan Industrial que está activando la compañía para tratar de recuperar cuota de mercado. Vodafone España, que ha renovado la cúpula, con el fichaje de Ángel Álvarez, hasta ahora director comercial de Digi, va a impulsar nuevas tarifas y servicios con la marca low cost Lowi. Esta misma semana, la teleco anunció su decisión de eliminar la limitación temporal de los descuentos en los planes de precios de todos sus clien-

Explica que lleva a cabo el ajuste por el fuerte deterioro financiero y comercial

Empresa y sindicatos tienen un mes para iniciar el periodo de consultas

tes particulares y autónomos. Lo que sí es seguro es que este será el quinto ERE que presenta Vodafone España en los últimos 11 años. En 2021, bajo el impacto de la pandemia de la Covid-19, la operadora acordó un procedimiento de despido colectivo que afectó a cerca de 450 personas.

A principios de 2019 presentó otro ERE, que supuso la salida de cerca de 1.000 trabajadores, en torno al 20% de la plantilla por aquel entonces, junto con cerca de 100 prejubilaciones. Anteriormente, Vodafone acordó sendos ERE en 2013 y 2015, este último posterior a la integración de Ono, cuya compra superó los 7.200 millones de euros, y que ha penalizado a la operadora posteriormente, como han demostrado los reiterados procesos de ajustes laborales.

Todos estos ajustes, incluyendo el anunciado este miércoles, suponen la salida, en su conjunto, de cerca de 4.700 personas de la plantilla de Vodafone.

La empresa, que siempre quiso plantar cara a Telefónica por el dominio del mercado, tendrá que buscar su hueco en un entorno en el que la nueva Masorange (la suma de Orange y MásMóvil recientemente en marcha) ya es la mayor operadora en número de clientes por delante de la firma a la que acaba de volver el Estado con un 10% de su capital. Todo ello, sin olvidar el empuje de la rumana Digi.

UGT señaló que, como marca la ley, negociará de buena fe con el fin de minimizar el impacto sobre el empleo y maximizar las condiciones para las personas afectadas.

Críticas

El sindicato se mostró muy crítico, lamentando que, una vez más, confluyen en una empresa del sector de las telecomunicaciones la voracidad de una dirección incapaz de idear soluciones reales a los problemas reales que han aquejado a Vodafone España y la inacción de una administración que no solicitó ninguna garantía para el empleo en la aprobación de la venta de Vodafone España a Zegona.

"Vodafone se estudiará en las facultades de Economía como un ejemplo de cómo la mala gestión puede dilapidar el valor de una compañía que llegó a ser líder mundial entre las telecos. La falta de visión estratégica, la incapacidad de leer la evolución del mercado, el desprecio a la innovación y el I+D, y el servilismo ante la voracidad de los accionistas, han llevado al grupo a una situación de desguace como la que vivimos", dijo UGT, que recordó que las sucesivas direcciones del grupo nombraron a gestores para Vodafone España que fueron de fracaso en fracaso y de ERE en ERE.

"Ahora Zegona decide repetir un modelo fracasado. Reducir y castigar a la plantilla en aras de una supuesta futura mejora de la posición de la compañía en el mercado", dice el sindicato.

Ford plantea 1.622 salidas en Almussafes, uno de cada tres trabajadores

El fabricante de coches estadounidense propone a UGT un expediente de regulación de empleo mayor que el del año pasado, cuando el ajuste fue de más de 1.100 personas

MANU GRANDA
MADRID

Ford estima que el exceso de plantilla en la planta de Almussafes (Valencia) es de 1.622 personas, aproximadamente un 34,5% de la plantilla actual de la fábrica, que cuenta con 4.700 trabajadores. Así lo comunicó ayer UGT, el sindicato mayoritario en la factoría, que tuvo un primer contacto con la dirección para tratar el que sería el segundo ERE (expediente de regulación de empleo) en apenas un año, y el cuarto desde junio de 2020. De esas 1.622 personas, 626 serían bajas incentivadas y 996 despidos objetivos con preferencia para ser recontratados en 2027, año en el que supuestamente llegará el nuevo modelo que la compañía asignó a Almussafes y del que Ford prevé hacer 300.000 unidades anuales.

UGT ha señalado que no volverá a la mesa de negociación con la empresa hasta no celebrar la asamblea de afiliados este mismo sábado, 15 de junio, por lo que la próxima reunión se producirá el lunes y será entonces cuando el sindicato manifieste su posición. Cabe resaltar que en el ERE pactado en abril del año pasado, UGT y Ford acordaron prejubilaciones desde los 53 años y el pago de hasta 40.000 euros para los que se acogieran de forma voluntaria al plan. Con dicho expediente, el recorte fue de 1.144 personas, un 19% de la plantilla de entonces, un número sensiblemente inferior al que plantea ahora Ford.

"Venimos manifestando desde hace algunas semanas que hay que arbitrar soluciones transitorias viables, y que estamos seguros de que contarán con el apoyo de las administraciones, y también deberán contar con la predisposición de la dirección de Ford", señaló UGT en referencia a herramientas como el mecanismo RED, un tipo de ERTE (Expediente de Regulación Temporal de Empleo) incluido en la última reforma laboral

y cuya activación depende del Consejo de Ministros.

Ford, por su parte, lanzó su propio comunicado, en el que admitió un excedente de 1.600 trabajadores, de los cuales unos 600 son estructurales. "Se podría negociar una solución de transición para otros 1.000, hasta que comience la producción del nuevo vehículo. Ford está comprometido a trabajar constructivamente con la representación legal de los trabajadores y los Gobiernos nacional y regional para encontrar todas las oportunidades posibles para reducir el impacto en los empleados de Ford, sus familias y la comunidad local", afirmó la compañía.

El motivo de este recorte es la pérdida constante de modelos en Almussafes, que desde 2022 dejó de ensamblar cuatro vehículos de forma paulatina: el Mondeo, el S-Max, el Galaxy y la Transit Connect, una furgoneta cuya fabricación culminó la planta a mitad de abril del presente año. Esto derivó en una lógica reducción de la actividad en la planta.

En 2018, momento en el que la dirección europea de Ford anunció la reestructuración de su negocio en el Viejo Continente, la planta de Almussafes esambló 367.740 unidades de cinco modelos distintos. Apenas dos años después, en 2020, cuando la factoría valenciana sufrió el primer ERE y comenzó a perder modelos, la actividad de la fábrica cayó hasta las 235.344 unidades

996 de los despidos serían objetivos con preferencia para volver en 2027

UGT celebrará su asamblea de afiliados este sábado y dirá su posición el lunes



Fábrica de Ford en Almussafes (Valencia). EUROPA PRESS

y tocó suelo en los 168.426 coches de 2021, uno de los peores ejercicios para Almussafes de este siglo (el peor fue 2011, con 135.000 unidades). El año pasado, la producción fue de 211.834 vehículos, un 42% menos que en 2018, una cifra que volverá a caer en 2024 por los constantes parones de producción y porque a la fábrica solo le queda el Kuga.

Ford abrió la semana pasada los pedidos de la nueva versión del Kuga, un SUV de éxito en Europa, especialmente en su versión híbrida enchufable. Este coche, para el que Almussafes tuvo que preparar sus líneas de producción en el primer cuatrimestre del año, será el único que haga la factoría valenciana hasta mediados de 2027, momento en el que llegará el ansiado nuevo modelo anunciado por Ford el pasado marzo para Valencia.

Dicho vehículo no tendrá versión eléctrica, pero sí híbrida, en línea con el cambio de estrategia para Europa de Ford, que a fines del año pasado puso un freno a los planes de electrificación de sus plantas europeas, debido al estancamiento del eléctrico en el Viejo Continente.

Generalitat y patronal piden que se active el mecanismo RED

CRISTINA VÁZQUEZ
VALENCIA

La Generalitat Valenciana, la patronal autonómica y el sindicato UGT pidieron ayer al Gobierno de España que active el mecanismo RED, instrumento diseñado para mantener el empleo en situaciones de crisis cíclicas o sectoriales, en la industria de la automoción, tras el anuncio del ERE de Ford en Almussafes. El presidente de la Confederación Empresarial de la Comunidad Valenciana (CEV), Salvador Navarro, considera el anuncio "una malísima noticia, sin paliativos" e insistió ayer en que el programa de apoyo RED "ayudaría a mantener el empleo durante el periodo transitorio hasta la producción del nuevo coche", previsto en 2027.

El Clúster Valenciano de la Automoción y la Movilidad, Avia, que representa a más de un cente-

nar de empresas y 25.000 empleados del sector en la Comunidad Valenciana, lleva tiempo poniendo buena cara a los malos tiempos en la factoría de Ford en Almussafes. La asociación trabaja desde hace meses tanto para apoyar a las empresas del sector auxiliar en la transición hasta la llegada del nuevo modelo, como para facilitar su diversificación hacia actividades afines, remarcó tras conocer el nuevo recorte de empleo. La planta valenciana, que se ha quedado prácticamente sin modelos que producir, tiene que resistir hasta mediados de 2027.

Ante el panorama, la Generalitat pidió al Gobierno de España que active el mecanismo Red para todo el sector de la automoción, que afronta unos años difíciles en los que va a necesitar "protección" para su capital

humano. La industria del automóvil aporta un 8% al PIB de la Comunidad Valenciana, representa casi el 16% de las exportaciones y factura 8.500 millones de euros anuales, por lo que su papel en el tejido empresarial es clave, manifestó la consejera valenciana de Industria, Nuria Montes.

Montes aseguró que es "la oportunidad perfecta" para esa medida de flexibilización y estabilización del empleo, que activa el Consejo de Ministros para un sector de la economía o por un ciclo temporal determinado a través de una suspensión temporal del empleo o reducción de jornada. El sector está afectado "por la indefinición del mercado del automóvil y va a tener que pasar unos años de dificultades, y necesita ser protegido, sobre todo su capital humano", defendió.

La bajada de tipos de interés anima las transacciones inmobiliarias

La decisión del BCE cambia la tendencia, de parálisis, en el mercado de inversión ► La venta del complejo Canalejas y del 50% del centro comercial Xanadú, grandes operaciones pendientes

ALFONSO SIMÓN
MADRID

Una cifra de 0,25 puntos no es mucho, pero sí lo suficiente para cambiar el ánimo de los inversores. La bajada de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo la pasada semana del 4,5% al 4,25% puede revivir el mercado de grandes transacciones inmobiliarias, aunque el descenso haya sido tímido, porque enseña un camino de futuros recortes y anima a los compradores a mejorar sus ofertas. El sector espera que la decisión de Fráncfort acorte el gap existente en los últimos meses entre compradores y vendedores que ha paralizado las compraventas en España y en toda Europa.

Miguel Martínez, director responsable de asesoramiento de deuda en Colliers, avanza que la bajada de tipos prevista debiera afectar positivamente al volumen de transacciones inmobiliarias. "En 2023 se produjo una reducción del 40% del volumen de inversión en España afectado por el gap existente entre oferta y demanda como consecuencia de que los compradores han ajustado a la baja sus valoraciones tras la subida de tipos, mientras que los vendedores no han ajustado sus expectativas de precio, o lo han hecho mínimamente".

Este tipo de inversión se refiere a compras de activos patrimoniales, dedicados al alquiler, como edificios de oficinas, hoteles, centros comerciales, vivienda en alquiler, residencias de estudiantes o naves logísticas, entre otros. No hay una cifra oficial del volumen de transacciones y son las propias consultoras las que ofrecen sus datos. Por ejemplo, el pasado año, la consultora Savills recogía una caída del 46%, hasta los 9.440 millones, en el mercado.

Sergio Fernandes, director de mercado de capitales de JLL, opina que donde mayor impacto puede tener esta reducción de los tipos es "en el sentimiento de los inversores" y que una tendencia bajista de los tipos sostenida en el tiempo in-



El complejo comercial, hotelero y residencial Canalejas, en Madrid. PABLO MONGE

crementaría el diferencial del retorno de la inversión inmobiliaria respecto a la renta fija. "Sin embargo, una reducción de 25 puntos básicos, si no viene acompañada de futuras bajadas en los próximos meses, no tendrá un gran impacto por sí sola en la actividad transaccional", aclara.

Benjamín Gómez, director ejecutivo de mercado de capitales en BNP Paribas Real Estate, cree que no

cabe duda de que la confirmación de este primer recorte del BCE supone un cambio de tendencia muy esperado entre los inversores que les otorga una mayor visibilidad y criterio a la hora de definir sus estrategias de inversión. "Este primer ajuste de los tipos no solo va a animar a los compradores, sino que también se está observando un incremento en el número de procesos de venta que están saliendo al mercado".

Descuento

Coincide Salva Pastor, socio de deuda en Cushman & Wakefield, en que los agentes del sector llevaban descontando esta bajada desde hace algún tiempo, y lo que sí puede es "animar el mercado el mercado transaccional es, por un lado, la reducción de incertidumbre, ya que hace un año el mercado financiero estaba sometido a una volatilidad mucho mayor que la actual, y por otro lado la reducción del gap entre las expectativas de precio entre compradores y vendedores".

Martínez, de Colliers, recuerda que la previsión es que la bajada de tipos sea progresiva y dilatada en el tiempo. "En este contexto, el inicio de la bajada de tipos anunciada la semana pasada debería ayudar a acortar el gap entre oferta y demanda y favorecer así la conformación de las nuevas referencias de precios en el mercado inmobiliario".

Esta diferencia entre compradores y vendedores ha sido especialmente relevante en España, un mercado donde los vendedores tardan en reconocer que sus propiedades valen menos cuando suben los tipos, lo que ha frenado potenciales acuerdos con inversores. Pastor, de Cushman & Wakefield, afirma que en la medida que se cierran algunas de las operaciones que están negociándose, se reducirá la incertidumbre sobre precios. "Creemos que aún queda algo de recorrido a la baja en precios", asevera.

En la actualidad, hay grandes operaciones pendientes, como la venta del

50% del centro comercial Xanadú de Arroyomolinos (Madrid), que está en manos de Intu, o el complejo Canalejas de la capital por parte de OHLA y Mohari.

"Los actores que crean que los precios van a bajar y, como consecuencia, las rentabilidades se compriman, optarán por invertir en ese momento de mercado", vaticina Fernandes, de JLL. Para este experto, una bajada de solo 25 puntos básicos es prematuro para anticipar el impacto sobre precios y cree que únicamente tendrá impacto si el recorte de tipos es continuado y persistente para tener reflejo en los productos core (los de mejor calidad).

Gómez, de BNP Paribas Real Estate, piensa que lo que ocurra con los precios dependerá de sectores, ubicaciones y estado contractual y de conservación de los activos. "No obstante, la estabilización de las rentabilidades nos invita a pensar en una estabilidad en los precios a corto plazo", destaca, e in-

cluso en ligeros incrementos para 2025. "Las reglas del juego empiezan a ser más claras, sobre todo para los inversores que ya están realizando ofertas mucho más interesantes para los vendedores y las posturas comienzan a acercarse", agrega. Además, cree que en este 2024 parece que el mercado se está acercando a la esperada certidumbre. "Si a esto le unimos una estabilización o incluso un ajuste en los tipos de alrededor de 150 puntos básicos para los próximos 18 a 24 meses, la perspectiva es todavía mayor para los inversores".

Leve repunte

Para Gómez, de BNP, 2024 se va a caracterizar más por ser un ejercicio de transición y opina que posiblemente marcará el inicio de un nuevo ciclo en el que los tipos de interés y la inflación converjan a niveles más moderados. "¿Que este cambio de ciclo se refleje en un incremento significativo de la inversión? Probablemente no. Previsiblemente el incremento sea más notable en el periodo 2025".

Fernandes, de JLL, explica que el mercado de transacciones está muy activo en productos value add (con descuentos porque necesiten mejoras) y oportunistas con rentabilidades altas. "Será en la segunda mitad del año cuando veremos más actividad y podremos ver un volumen que posiblemente registrará un crecimiento moderado, comparado con el cierre de 2023, pero que estará sobre el 10% en 2024", calcula, por su parte, Pastor, de Cushman & Wakefield.

Opina de forma similar Miguel Martínez, de Colliers, ya que considera que se debería observar un incremento del volumen de transacciones en la segunda mitad del año, "ya que la ruptura de la tendencia alcista de los tipos de interés acentuará el retorno de capital al sector inmobiliario". Por eso, espera que el volumen de transacciones de 2024 cierre en la media de la última década.

El mundo se encamina a un exceso de petróleo en 2030 solo superado por el del confinamiento

La oferta crecerá el doble que la demanda en lo que queda de década, según la AIE ► La electrificación del parque móvil contrarrestará el estirón del Asia emergente y el sector aéreo

IGNACIO FARIZA
MADRID

El péndulo del mercado petrolero giró hace tiempo, dando paso a una nueva realidad que ha llegado para quedarse: sobra crudo, y cada vez más. La Agencia Internacional de la Energía (AIE) proyectó ayer una situación de sobreoferta galopante en 2030, con duras consecuencias para los países y las empresas que más dependen de esta materia prima: a finales de la década el mundo producirá ocho millones de barriles más de los que consumirá. Para entonces, el brazo energético de la OCDE cree que la electrificación del parque móvil, el aumento de la eficiencia y la declinante generación de electricidad con crudo en los pocos países que aún lo emplean más que contrarrestarán el aumento de la demanda en el Asia emergente, o en los sectores de aviación y petroquímica.

La demanda mundial de crudo rondará los 105,4 millones de barriles diarios a finales de esta década, poco más de tres más que en 2023 –aunque empezará a picar a la baja en el tramo final del periodo–, según la Agencia. Los bombeos, entretanto, crecerán hasta los 113,8 millones –seis más que el año pasado– por el empuje de los países que no forman parte del cartel de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), con Estados Unidos y otros grandes productores americanos (Brasil, Canadá, Guyana, Argentina...) a la cabeza.

El resultado neto de ambas fuerzas contrapuestas



Pozos petroleros a lo largo del lago de Maracaibo, en Venezuela. GETTY IMAGES

Los cálculos estiman en ocho millones de barriles diarios el superávit en 2030

El centro de la demanda pasará del Atlántico al este del canal de Suez

será un "asombroso" saldo superavitario de ocho millones de barriles diarios, en palabras de los técnicos de la AIE. Una cifra, enfatizan, "nunca vista desde lo más crudo de los confinamientos para frenar la covid-19", en 2020. "Una capacidad excedente tal podría tener consecuencias significativas para los mercados petroleros, tanto dentro como fuera de la OPEP, así como para la industria del fracking [fracturación hidráulica] en EE UU", se lee en el estudio publicado a primera hora de ayer.

Un serio aviso a navegantes tras varios años de grandes réditos; un periodo que está cerca de tocar a su fin. "A medida que el rebote pospandémico pierde fuerza, la transición energética avanza

y la estructura económica de China cambia, el consumo de petróleo se desacelerará y hará pico en 2030", proyecta el director ejecutivo de la AIE, Fatih Birol. "Con este gran excedente de oferta a la vista, las empresas petroleras harían bien en asegurarse de que sus planes y estrategias de negocio están preparadas para los cambios que vienen". También los países que más dependen de esta materia prima.

De confirmarse esta tendencia, los actuales recortes voluntarios de oferta de la OPEP –sin los cuales el precio del petróleo habría entrado en barrena– se quedarán más que cortos en su intento de equilibrar el mercado. Se multiplicaría, así, la incertidumbre sobre el rumbo que pueda tomar

Alivio en las refinerías

► **Atender la demanda.** Las tensiones de refino que ha vivido el sector en los últimos tiempos –especialmente exacerbadas a comienzos de 2022 tras la invasión rusa de Ucrania– dejarán paso a una situación radicalmente distinta. Los expertos recuerdan que aunque el aumento previsto en la capacidad de transformación de crudo en combustibles crecerá en poco más de 3,3 millones de barriles diarios, mucho menores que los avances registrados en periodos anteriores, será "suficiente para atender toda la demanda".

► **Factores clave.** Dos son las circunstancias clave que explicarán este fenómeno. En parte por la citada electrificación del parque móvil hacia la que avanzan inexorablemente todos los países desarrollados y en parte por el crecimiento en la producción de biocombustibles y de derivados del gas natural.

► **Consecuencias.** Dos factores que, según estiman los analistas, abren la puerta tanto a un menor ritmo de refino en Asia a partir del año 2027, como, incluso, al cierre de refinerías en el tramo final de la década actual.

el todavía poderoso club de los petroleros clásicos en los próximos años. La caída de la demanda será particularmente importante en los países ricos, donde disminuirá en alrededor de tres millones de barriles diarios, al pasar de los 45,7 millones actuales a 42,7 en 2030. Al margen de la pandemia, para dar con una cifra similar hay que remontarse a 1991, en plena guerra del Golfo.

El tijeretazo sobre el consumo de derivados del petróleo será particularmente intenso en Europa: en siete años, el Viejo Continente registrará una caída media anual del 1%, para cerrar la década por debajo de los 14 millones de barriles diarios, un millón menos que a cierre de 2023. Tanto esta como el resto de previsiones de la AIE toman como base tanto las políticas energéticas –y de movilidad– puestas en marcha o anunciadas por los países como la tecnología disponible hoy. De ahí que, como aclaró Birol, cualquier cambio de rumbo en una u otra dirección también afectaría a estas cifras.

El centro de gravedad de la demanda pasará del océano Atlántico –que, tras la salida de Rusia de la ecuación, concentra el grueso del tránsito petrolero rumbo a Europa– al este del canal de Suez, con un creciente trasiego entre Oriente Próximo y el resto de Asia. Con las sanciones, la producción rusa seguirá yendo mayoritariamente a China y la India. Entretanto, el déficit europeo de diésel y queroseno "centrará la competencia en el mercado de los destilados medios".

3.000 millones de razones para apoyar la transición energética.

Comprometerse con la transición energética, es aumentar hasta casi 3.000 millones de euros la inversión en proyectos de energía renovable y redes de distribución.

Naturgy

Naturgy.com



TEATRO REAL
CERRA 99 Y 1

Adif abrirá tras el verano la segunda ola de la liberalización con Talgo como factor de riesgo

Las operadoras interesadas en la alta velocidad a Galicia y Asturias dependen de los trenes de un fabricante cuya capacidad industrial está pendiente de una opa

JAVIER F. MAGARIÑO
MADRID

La incertidumbre en torno al futuro de Talgo, inmersa en una opa de procedencia húngara que no gusta al Gobierno — pese a prometer mayor capacidad industrial para el fabricante —, impacta de lleno en uno de los proyectos clave en la mesa del Ministerio de Transportes: la segunda fase de la liberalización del transporte de viajeros en tren.

La respuesta de las operadoras a la esperada oferta de capacidad marco por parte de Adif, en líneas de alta velocidad como la Madrid-Galicia y Madrid-Asturias, precisa, por primera vez, de trenes con eje de ancho desplazable, al contar esos corredores con distintos anchos de vía. Y Talgo es la única en disposición de ofrecerlos en el segmento de la alta velocidad, pero sus dos plantas trabajan al límite. Adif planea lanzar la licitación tras el verano, según fuentes conocedoras.

El administrador de la infraestructura abrió a la competencia, entre 2019 y 2020, las tres líneas con mayor demanda, la Madrid-Barcelona, Madrid-Levante y Madrid-Sur, con la entrada de Ouigo e Iryo frente a la pública Renfe. En esta nueva ola de la liberalización se espera al menos la participación de las tres ya asentadas y de la alianza que forman Eco Rail y Alsa. Todas ellas se han dirigido a Talgo para pedir precio y calendario de entrega de los trenes Avril, con los referidos bogies de ancho variable que habilitan al tren para rodar por distintos tipos de vía (ancho ibérico, de 1.668 milímetros, y estándar UIC de 1.435 mm).

Los primeros contactos entre operadoras y fabricante se establecieron antes de que este último acumulara problemas para sacar adelante una cartera que asciende a 4.100 millones. Los potenciales clientes siguen ahora al minuto la información sobre todo lo que afecta a la estabilidad de Talgo: “El déficit de capacidad industrial de Talgo y las dificultades del Gobierno para encontrar un inversor industrial que reemplace a



Nuevo tren Avril fabricado por Talgo. FOTOGRAFÍA CEDI DA EMPRESA

la opa húngara [por la oferta del consorcio Ganz Mavag] arroja dudas sobre el éxito de la segunda fase de la liberalización, al menos sobre los plazos”, explica un alto ejecutivo del sector.

Las operadoras también preguntan a CAF, pero su modelo Oaris, probado ya en Oslo (Noruega), no tiene experiencia con eje de ancho desplazable en alta velocidad. Sin embargo, el fabricante vasco sí ha colocado su bogie Brava en los Alvia de Renfe (series 120 y 121) para velocidades de hasta 250 km por hora y compatibilidad con vías de alta velocidad y de ancho ibérico. Brava puede instalarse en cualquier tipo de tren, sustituyendo a otros ejes antiguos, y permite circular a velocidades de hasta 290 km/hora, defiende CAF en su oferta comercial.

La tercera opción, mucho más remota, es la del recurso a material rodante de la china CRRC, cuya serie CHR-400BF es capaz de saltar del ancho internacional a otros como el ruso (1.520 mm).

Adif completó el pasado otoño un proceso de consulta al sector ferroviario para conocer sus preferencias en torno al modelo de liberalización. Posteriormente

mantuvo contactos vis a vis con los interesados, y debe obtener ahora la bendición de la CNMC antes de publicar los pliegos.

Tiempo de explotación

Como sucedió en 2019, la pública se inclina por ordenar las peticiones de capacidad y garantizar el tiempo suficiente de explotación para facilitar la amortización de las inversiones. Habrá, por tanto, acuerdos marco a varios años vista. En el sector se apuesta por un periodo de cinco años, diez como máximo. Adif guarda silencio.

El administrador de la infraestructura ultima el concurso tras obtener valiosa información sobre el material rodante que pondrían sobre las vías los distintos aspirantes, planes de mantenimiento, frecuencias previstas, paradas y uso comercial de las estaciones. Se ha llegado al detalle de preguntar por los factores de ocupación esperados, el interés acerca de conectar distintas líneas, nuevos modelos de negocio (cooperación entre empresas y códigos compartidos), entre otros.

El problema para las compañías alternativas a Renfe es que no pueden pedir los

trenes hasta conocer las condiciones del pliego, la capacidad a la que pueden aspirar y si son, o no, adjudicatarias. A partir de ese momento, el proceso de producción de un tren se lleva un mínimo de dos a tres años en condiciones normales. Ese margen se tendrá en cuenta por Adif en el momento de exigir compromisos de entrada en operación a las adjudicatarias.

Renfe, por el contrario, está recibiendo el paquete de 30 unidades del modelo Avril encargado a Talgo en 2017. Esos trenes, la mitad con eje desplazable, llegan ya a Galicia y Asturias rotu-

lados con las marcas AVE y Avio. Renfe también ha aumentado con ellos su capacidad en los corredores Madrid-Zaragoza-Barcelona y Madrid-Levante.

Esta ventaja de la empresa dependiente de Transportes, tanto por la disponibilidad de trenes como de talleres propios, ya se evidenció en la primera fase de la liberalización. Por ello, la CNMC ha venido pidiendo la independencia de Renfe Mantenimiento y de Renfe Alquiler respecto a Renfe Operadora. Se trataría de garantizar el acceso de los nuevos entrantes, en igualdad de condiciones, tanto a los talleres como al arrendamiento de material rodante.

La CNMC concluyó en un informe en mayo que la competencia entre tres compañías (Renfe, Iryo y Ouigo) y cuatro marcas (incluida Avio), en los corredores de alta velocidad Madrid-Barcelona, Madrid-Levante y Madrid-Sur, generó un impacto positivo de 578 millones en 2023. Hasta 343 millones se deben al beneficio que supuso para los viajeros viajar más en tren y más barato; otros 148 millones derivan de la recaudación extra (+52%) de Adif por cánones,

Un ramillete de fabricantes

En la red española de alta velocidad conviven trenes de diversos fabricantes europeos. La pública Renfe rueda con la serie S100 de Talgo, la 102/112 del consorcio Talgo-Bombardier, los Siemens agrupados en la serie 103 y, por último, con los Talgo Avril reunidos en la serie 106.

Los 16 trenes destinados a España por Ouigo son del modelo Euroduplex de Alstom, e Iryo ha estrenado en este país 20 unidades del modelo ETR 1000, fabricados por la alianza entre Hitachi y Bombardier (actualmente Alstom). Ni la una ni la otra disponen de unidades con bogies de ancho desplazable.

respecto a 2019, en las tres líneas con multioferta, y 87 millones de la subida de ingresos entre las tres competidoras respecto a lo que facturaba Renfe en solitario.

El año pasado, un 42% de los viajeros en servicios comerciales pudieron elegir entre el trío de operadoras, y un 19%, entre dos. El 33% restante sigue teniendo a Renfe como opción única. Otro efecto de la liberalización ha sido el del incremento de las frecuencias en un 60%, pasando de las 76 por sentido en 2019 a las 118 que se ofertaban al cierre de 2023 en los ejes Madrid-Barcelona, Madrid-Levante y Madrid-Sur. Los precios medios, sostiene la CNMC, bajaron un 40% en los dos primeros corredores, y entre un 10% y un 24% en el que va de la capital a Andalucía, donde se espera el desembarco de Ouigo en la segunda mitad del año.

El tráfico el pasado ejercicio fue de 41 millones de viajeros en servicios comerciales: 31 millones en alta velocidad (21 millones en 2019) y 10 millones en trenes de larga distancia. Un 74% de la cuota del mercado total estuvo en manos de Renfe, por el 14,8% de Iryo y el 11,2% de Ouigo.

Habrá acuerdos marco a varios años; en el sector se apuesta por un máximo de diez

La CNMC cree que la liberalización ha generado un impacto positivo de 578 millones

EL PAÍS | Exprés

Entérate de todo sin dejar de hacer nada



Empieza el día más informado que nadie con **EL PAÍS EXPRÉS**. Un nuevo formato con una selección de las noticias más destacadas, creadas para ser leídas de forma fácil, rápida y clara.

Prueba ya gratis este contenido por tiempo limitado. Disfruta de una mejor experiencia a través de nuestra *app*.

PATROCINADO POR

LONGINES

EL PAÍS | Exprés

Tipos de interés #39

José Ramón Vizmanos. Un banquero con mundo que quiere subirse a la ola digital y verde

Responsable de BBVA CIB para España. Llegó a lo más alto en banca de inversión de BBVA en el mercado español a finales del año pasado, tras casi un cuarto de siglo trabajando para el grupo

ÁLVARO BAYÓN
MADRID

Su trayectoria está incardinada en el banco de origen vasco. Tras una pequeña etapa en el gigante petrolero Exxon-Mobil, hace casi un cuarto de siglo que empezó a trabajar en BBVA. Arrancó en el área de project finance (financiación de proyectos) y pasó por las oficinas de Madrid, Londres y Nueva York. Ha llevado las relaciones del banco con las constructoras españolas y más tarde fue el responsable global de infraestructuras, así como el líder del área de banca corporativa en Latinoamérica. En 2019 fue nombrado responsable global de client coverage, lo que supone pilotar el equipo de banqueros globales en España, México, Europa, Asia, Estados Unidos y todos los países latinoamericanos. Desde este cargo asumió la responsabilidad actual.

Este devenir profesional le otorga una perspectiva única para atisbar cómo funciona la banca de inversión en España, Europa, EE UU o Latinoamérica. No obstante, Vizmanos apunta que las divergencias entre todos estos mercados son más bien pocas. "Las diferencias son más que nada culturales. Cada cliente, cada sector y cada economía son diferentes. Pero el contenido, comparando con perímetros iguales, es lo mismo", asegura, y sostiene que la mayor diferencia que ha encontrado en los diferentes cargos que ha ocupado ha sido el perímetro de lo que tenía bajo su batuta, pero el negocio en sí se ha mantenido.

En su vuelta al mercado español, hace poco más de medio año, tampoco ha encontrado grandes diferencias en el trato con fondos y empresas españoles o con los internacionales. "Los clientes españoles son internacionales y están globalizados. Asesoramos a nuestros clientes españoles en todo el mundo, con lo que nuestro contenido dentro de España es asesorarlos tanto dentro como fuera del país, pero también a los clientes extranjeros en España. El choque cultural siempre lo hay, pero al final el mercado es muy maduro, con un crecimiento que en muchos casos viene de fuera de España. Para los clientes el foco está más en la internacionalización que en el crecimiento nacional", explica.

El nuevo cargo sí que le ofrece algo más de tranquilidad, al menos en cierto sentido. Vizmanos describe la época en la que pilotó la actividad de banca corporativa en Latinoamérica como "bastante dura físicamente". Recuerda que "semana sí, semana no, cruzaba el charco". "A pesar de lo duro que fue, lo recuerdo como una época muy enriquecedora, porque tuve contacto con muchísimos clientes de diferentes países, culturas y tipos diferentes", rememora.

Vizmanos llegó a la cabeza de la banca de inversión de BBVA en España en otro



JUAN BARBOSA

momento duro, en este caso para el sector. 2022 fue malo para los bancos de inversión, que sufrieron una tormenta perfecta en forma de altos tipos de interés y malas perspectivas económicas, lo que secó el canal de operaciones, tanto el de fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés) como el de las salidas a Bolsa o emisiones de bonos y cierre de préstamos.

"Somos bastante optimistas en el mercado nacional. A pesar de que venimos con dosis de inversión baja, sí creemos que va a haber bastante inversión. Por un lado, ha habido escasez de operaciones de banca de inversión porque la oferta y la demanda no se encontraban. Es decir, el que quería vender tenía los múltiplos de los mejores momentos

y el que quería comprar los múltiplos más bajos de los mejores momentos. Esos gaps de valoración se están cerrando. Además, todo el mundo de private equity sigue levantando mucho dinero y tiene mucha capacidad de inversión", resume.

Entre las palancas para alentar este crecimiento, Vizmanos destaca dos, que son también en su opinión dos de las mayores ventajas competitivas del banco, la digitalización y la transición verde. En cuanto a la primera, cita las oportunidades con el análisis de datos, gestión de los datos, modelos de lenguaje o la inteligencia artificial, así como el carácter puntero del banco en la adopción de tecnología. También, destaca el compromiso de la entidad con la sostenibilidad, que es desde 2019 una de las prioridades estratégicas. "Vinieron de una etapa de poca inversión, la sostenibilidad es una disrupción brutal que va a requerir unas dosis de inversión enormes. Es una disrupción estructural que ha llegado para quedarse, con un impacto global e inmediato", afirma.

Más allá de esto, cuando sale de La Vela (el sobrenombre con el que es conocida la sede del BBVA en Madrid), Vizmanos se declara un enamorado de Galicia, de modo que sostiene que es "madrileño, pero con el corazón gallego". Cuenta que siempre que puede se escapa a Playa América, en Vigo, desde donde le gusta viajar a las islas Cíes en familia.

Las operaciones clave

► **Energía.** BBVA CIB ha trabajado recientemente en la venta de Iberdrola en México, así como en la desinversión de los activos renovables de Ardian en España.

► **Salidas a Bolsa.** José Ramón Vizmanos recuerda, por ejemplo, las colocaciones en el mercado de la cementera Cemex en Latinoamérica.

► **Infraestructuras.** En este ámbito destaca la venta de Inima al grupo coreano GS Engineering.



Somos bastante optimistas en el mercado nacional. Creemos que va a haber bastante inversión

El Nasdaq vuelve a amenazar con la expulsión al socio del Barça Media

Mountain & Co. ha incumplido con la obligación de presentar sus cuentas ► Dispone de 60 días naturales para presentar un plan que le permita volver a cumplir la norma

MIGUEL JIMÉNEZ
WASHINGTON

El Nasdaq amenaza al socio de Barça Media con sacarle tarjeta roja. Mountain & Co. I Acquisition, la sociedad a través de la cual el presidente del FC Barcelona, Joan Laporta, quería sacar a cotizar el negocio de contenidos del FC Barcelona, vuelve a estar al borde de la expulsión del mercado. Mientras la operación sigue atascada y se va consumiendo una prórroga tras otra, el propio mercado ha dado un nuevo aviso a la firma, el segundo en menos de un año. Si la primera vez la advertencia se debió a la fuga de inversores, ahora la razón es que la empresa ha incumplido su obligación de presentar las cuentas.

El departamento de Calificaciones de Cotización del Nasdaq Stock Market comunicó el pasado 5 de junio a Mountain & Co. que no cumplía la norma que exige a las sociedades cotizadas presentar puntualmente todos los informes periódicos requeridos a la Comisión de Valores y Bolsa. La empresa no ha presentado sus cuentas del primer trimestre.

La notificación establece que la compañía dispone de 60 días naturales para presentar un plan que le permita vol-

ver a cumplir la norma. Mountain & Co. tiene la intención de presentar su informe trimestral dentro de dicho plazo o, en su defecto, un plan para cumplir con sus obligaciones, con lo que ganaría tiempo adicional. "No puede garantizarse que el plan de cumplimiento sea aceptado por el Nasdaq o que la compañía pueda volver a cumplir los requisitos mínimos (...) o que cumpla otros criterios de cotización de Nasdaq", indicó la compañía en un comunicado.

El requisito para seguir cotizando, presentar sus cuentas trimestrales, no parece difícil de cumplir, con lo que lo previsible es que Mountain & Co. esquivе la exclusión forzosa del mercado una vez más.

Recursos

Con sede en Islas Caimán, Mountain & Co. I Acquisition es una SPAC, una sociedad creada expresamente para una adquisición, una especie de cheque al portador para comprar una compañía o fusionarse con ella. En sus cuentas de cierre de 2023, la sociedad tenía activos por importe de 130 millones de dólares (unos 120 millones de euros), lejos de los 240 millones de un año antes. Además, los inversores han pedido el re-



Joan Laporta, presidente del FC Barcelona. EFE

integró de 35,8 millones de dólares después del cierre del ejercicio, disminuyendo aun más los recursos de la firma.

La fusión y el establecimiento de la sede social en Países Bajos era la vía elegida por el Barça para sacar a cotizar a su filial de contenidos. Laporta renegoció por tercera vez en abril pasado el acuerdo de fusión. El nuevo pacto dejaba al Barça la potestad de poner fin a la operación si antes de final de ese mes no conseguía los 40 millones de euros de nuevos inversores que nunca

llegaron y dejaron la salida a Bolsa en el alero. Vencido ese plazo, no se ha producido ninguna nueva comunicación al respecto.

La junta de accionistas de Mountain & Co. I Acquisition aprobó por abrumadora mayoría en marzo una prórroga del plazo para la fusión con Barça Media. Con ello, el nuevo límite se extendió otros seis meses, hasta el 9 de noviembre próximo. La junta aprobó esa decisión con el 99% de los votos, pero con la fuga de una parte significativa de los accionistas, que pidie-

ron el reembolso de sus acciones por los citados 35,8 millones de dólares.

El acuerdo de fusión firmado por el Barça y la SPAC otorgó al negocio de contenidos de Barça Media una valoración de 900 millones de euros.

Englobará lo que ahora es Barça Vision, Barça Studios y Barça eSports. Si la operación se desbloquea, la empresa aún tendría que registrar un folleto donde aparezcan sus cuentas y detalle en qué consiste su negocio. Por ahora, no ha facilitado cifras económicas.

Uniper gana un arbitraje de 13.000 millones a Gazprom

IGNACIO FARIZA
MADRID

Hasta 2022, el año en el que todos los mimbres energéticos europeos saltaron por los aires, la alemana Uniper era el mejor cliente del gigante estatal ruso Gazprom: le compraba cada año centenares de metros cúbicos de gas para alimentar la poderosa industria germana. Todo eso cambió con la invasión rusa de Ucrania, que derivó en un corte unilateral en el suministro de consecuencias millonarias para su contraparte alemana: sin combustible barato, su sector secundario lleva dos años penando. Y, particularmente, para Uniper, que tuvo que ser rescatada de urgencia por el Gobierno de Olaf Scholz para evitar males mayores.

Ayer miércoles, dos años después de los primeros cortes, el Tribunal Internacional de Arbitraje de Estocolmo reconoció una indemnización de 13.000 millones por todo el gas no suministrado por Gazprom a Uniper.

El procedimiento judicial iniciado a finales de 2022, tras el rescate de la alemana, es vinculante y definitivo. Sin embargo, las opciones de que Gazprom acabe pagando lo adeudado son escasas: desde la invasión de Ucrania, Rusia ha quedado al margen de cualquier resolución internacional. Y esta no parece una excepción.

Torres apunta a que el ahorro en tecnología generará más sinergias que los recortes laborales en la opa a Sabadell

ÁLVARO BAYÓN
MADRID

Carlos Torres se dirigió ayer a los empleados de BBVA en una carta. El presidente del banco defendió ante la plantilla las bondades de la opa que la entidad ha lanzado sobre Banco Sabadell, y apuntó que la mayor parte de las sinergias que el banco calcula, de 850 millones, provendrán de la unificación de plataformas tecnológicas y no tanto por un recorte laboral. En este sentido, el presidente de BBVA defendió la

operación por la necesidad de ganar escala para crear el segundo banco español, con una cuota de mercado en préstamos cercana al 22% y más de 100 millones de clientes a nivel mundial. Señala también que la operación tiene consecuencias positivas para los trabajadores, los accionistas y la sociedad en su conjunto.

"El tamaño tiene una relevancia cada vez mayor en el sector financiero para afrontar los costes fijos asociados a las crecientes

inversiones en tecnología (digitalización, ciberseguridad, datos e inteligencia artificial, entre otros). Una mayor escala permite diluir estos costes entre una base de clientes más grande, consiguiendo así una mayor eficiencia", afirma Torres.

En este sentido, el directivo pone como ejemplo que BBVA invirtió más de 3.000 millones de euros en tecnología el año pasado, de los cuales 1.000 millones fueron en España. Sostiene que, al tratarse en su mayoría de

costes fijos con independencia del número de clientes, tener un mayor tamaño les permite ser más eficientes y "ofrecer mejores productos y servicios, a precios más competitivos, y así crecer

El banquero defiende las bondades de la operación en una carta a la plantilla

más y generar más valor". También apunta a lo complementarios que son ambos bancos, con un mayor peso de Sabadell en pymes y de BBVA en clientes minoristas y grandes empresas.

De cara a los trabajadores, Torres considera que la transacción supone que los empleados accedan a "una propuesta de valor única, por la complementariedad de las franquicias, la mayor y mejor oferta de productos y el alcance global del banco", por lo que "podrán acceder

a nuevas oportunidades de crecimiento profesional en un banco de mayor tamaño". "Una de las prioridades de BBVA será preservar el mejor talento", sostiene Torres reconoció en la rueda de prensa posterior al lanzamiento de la opa que la unión de su entidad con Sabadell supondrá la salida de trabajadores. No obstante, matizó que no se tratará de unas cifras traumáticas, sino pactadas con los trabajadores, como el banco ha ejecutado anteriormente.



MI DINERO

Una guía para las grandes y pequeñas decisiones económicas

Cada semana, te ayudamos a afrontar las decisiones económicas que condicionan nuestras finanzas personales y a tomar las mejores decisiones de inversión para minimizar los riesgos no deseados.



CincoDías

Carlos Núñez: “La inteligencia artificial puede potenciar la desinformación, pero no es la clave”

El presidente de Prisa Media destaca la importancia de la regulación sobre la tecnología y afirma que la IA “nunca sustituirá a un periodista”

NACHO SÁNCHEZ
MÁLAGA

Noticias falsas, titulares manipulados, videos repletos de mentiras, bulos que se expanden sin control por las redes sociales. La desinformación es hoy una de las mayores amenazas para la sociedad. Y atenta directamente contra el sistema democrático. ¿Qué papel ha jugado la inteligencia artificial (IA) en su desarrollo? Para Carlos Núñez, presidente ejecutivo de Prisa Media, la respuesta es clara. “Realmente la desinformación está ahí ya y la producen personas. La inteligencia artificial puede potenciarla mucho más, pero no es el elemento clave”, subrayó ayer en una mesa redonda centrada en el papel de esta nueva tecnología para la generación de contenido. El evento estaba encuadrado en el Digital Enterprise Show (DES), foro dedicado a las nuevas tecnologías que se celebra hasta el viernes en el Palacio de Ferias y Congresos de Málaga.

La importancia de las regulaciones, los desafíos de la propiedad intelectual, el uso ético de la IA o las preocupaciones sobre sesgo, transparencia y responsabilidad del contenido generado por las máquinas fueron algunos de los aspectos tratados en un debate. Sus



El presidente ejecutivo de Prisa Media, Carlos Núñez, ayer, durante una mesa redonda en Málaga. JOAQUÍN DE HARO

participantes se acercaron a ello desde tres puntos de vista: el arte, la producción audiovisual y los medios de comunicación. En el último caso, Núñez explicó que hay dos grandes retos.

El primero, el de la monetización: cómo obtener rentabilidad del contenido que se genera. El segundo, el impacto de la tecnología en la productividad. “Sí que puede haber herramientas que ayuden, pero no sustituyan, a la elaboración de noticias con menor valor añadido. A cambio, hay posibilidad de dedicar más ancho de banda a buscar

contenido, las noticias, que es por lo que la gente paga. La IA nunca va a sustituir a un periodista, porque la noticia hay que buscarla, salir a la calle, investigar, hacer preguntas. Eso va a prevalecer”, insistió.

El presidente ejecutivo de Prisa Media apuntó que la participación de la tecnología en la desinformación podrá tener un efecto potenciador, pero que la base son las personas, que ya producen e impulsan esos contenidos sin la necesidad de máquinas.

En cuanto a la regulación, el máximo responsa-

ble de Prisa Media destacó la importancia de los primeros pasos dados por la UE para sentar unas bases que establezcan un modelo de transparencia y trazabilidad para la utilización de datos por parte de las empresas de IA generativa. “Es muy importante, especialmente para compañías de medios de comunicación, estar seguros de que no se está utilizando todo el fruto de nuestro trabajo para generar modelos de negocio”, señaló Núñez, que hace unos días se incorporó a la junta directiva de la Asociación Internacional de Medios de Comunicación (INMA).

Además, destacó el papel de tecnológicas “más activas y conscientes” con el nuevo entorno regulatorio y también el “uso indiscriminado de datos” que han realizado. “Quieren llegar a acuerdos donde no solo paguen por la utilización que han hecho ya de los datos, también por el uso futuro que harán. Y nuestro acuerdo va en ese sentido”, apuntó en referencia a la alianza de Prisa Media y Le Monde con OpenAI, que permitirá a los usuarios de ChatGPT interactuar con los contenidos de publicaciones como *El País*, *CincoDías*, *As* o *El HuffPost*, que servirán a su vez para la formación y mejora de los modelos de IA.

Aliseda pone a la venta suelo de Sareb por 1.200 millones para 130.000 viviendas

A SIMÓN
MADRID

Aliseda va a poner en el mercado la mayor cantidad de suelos que se recuerde en los últimos tiempos. La inmobiliaria del fondo Blackstone, gestora de la entidad pública Sareb, lanza la venta a promotores de terrenos por valor de 1.200 millones de euros. Así lo aseguró ayer Eduard Mendiluce, consejero delegado de Aliseda, en una presentación a promotores. “Hablamos de suelo

para más de 130.000 viviendas. Es una cantidad increíble. 17 millones de m² de edificabilidad”. Aliseda es uno de los servicers del conocido como banco malo, que tiene de vida legal para desprenderse de los activos hasta 2027. “Sabemos que hay un problema de suelo”, agregó el directivo, que informó que junto a los terrenos de Blackstone, Aliseda gestiona un total de 2.500 millones.

Gonzalo Bernardos, profesor de Economía de la

Universidad de Barcelona, coincidió con Mendiluce en que es el momento para los promotores de comprar suelo ante la fuerte demanda de vivienda y el tirón de la economía y el empleo. “Hay una demanda embalsada bestial”, apuntó sobre las potenciales compras de menores de 40 años, por el incremento de la población, la inmigración y mayor afiliación a la Seguridad Social.

“Quien no tenga suelo está haciendo el primo.

Comprar suelo es ineludible”, añadió Bernardos, que indicó que el ciclo inmobiliario al alza está asegurado al menos hasta 2026. Además, anticipó que el precio de la vivienda de obra nueva subirá este año un 10% y otro 10% en 2025, y que va a haber una guerra hipotecaria entre los bancos con la bajada de tipos por parte del BCE. Mendiluce urgió, por su parte, a elevar la oferta residencial, “sobre todo en vivienda asequible en alquiler”.

W GRANGE HOLDING ESPAÑA, S.L.U. (Sociedad Absorbente) SHAKIRA HOLDINGS, B.V. (Sociedad Absorbida)

ANUNCIO DE FUSIÓN POR ABSORCIÓN TRANSFRONTERIZA

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio de transposición, entre otros, de la Directiva de la Unión Europea en materia de modificaciones del marco de las sociedades mercantiles de la UE (LME), aplicable al presente caso, se hace público el siguiente texto de la LME, de la que se ha extraído lo que se refiere a la fusión por absorción de la sociedad española NEW GRANGE HOLDING S.L.U. (Sociedad Absorbente) y la sociedad holandesa SHAKIRA HOLDINGS B.V. (Sociedad Absorbida).

En la medida en que la sociedad Absorbente es una sociedad constituida conforme al derecho español, la sociedad Absorbida es una sociedad constituida conforme al derecho holandés. En consecuencia, el presente anuncio de fusión por absorción transfronteriza se refiere a la fusión por absorción de la sociedad española NEW GRANGE HOLDING S.L.U. (Sociedad Absorbente) y la sociedad holandesa SHAKIRA HOLDINGS B.V. (Sociedad Absorbida).

La fusión por absorción transfronteriza de la sociedad Absorbente y la sociedad Absorbida se refiere a la fusión por absorción de la sociedad Absorbente y la sociedad Absorbida en la que la sociedad Absorbente es la sociedad absorbente y la sociedad Absorbida es la sociedad absorbida.

De conformidad con lo previsto en el artículo 10 de la LME, se hace constar expresamente el acuerdo de los socios y de los acreedores de las sociedades participantes en la fusión y el consentimiento de los socios y de los acreedores de las sociedades participantes en la fusión por absorción transfronteriza.

En Barcelona, a 12 de junio de 2024. D. Alex Mora Estévez y D. Elisabet Miralles Triquell.

LUCHAMOS CONTRA LA POBREZA



Anunciosborm.es

SUS ANUNCIOS EN CINCO DÍAS. También BOE, BORME Y DOUE



BAX INVEST, S.L. (Sociedad Absorbente) YANTHUS 2021, S.L.U. y SERVIROMAN, S.L. (Sociedades Absorbidas)

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio de transposición, entre otros, de la Directiva de la Unión Europea en materia de modificaciones del marco de las sociedades mercantiles de la UE (LME), se hace público el siguiente texto de la LME, de la que se ha extraído lo que se refiere a la fusión por absorción de la sociedad española BAX INVEST, S.L. (Sociedad Absorbente) y las sociedades españolas YANTHUS 2021, S.L.U. y SERVIROMAN, S.L. (Sociedades Absorbidas).

En la medida en que tanto las Sociedades Absorbidas como la Sociedad Absorbente son sociedades integradas participadas de forma directa o indirecta por los mismos socios y que la fusión ha sido aprobada por acuerdo unánime de la junta general de socios de la Sociedad Absorbente, la fusión se ha aprobado de conformidad con lo dispuesto en los artículos 8 y 53.1 de la LME por remisión del artículo 50.1 de la LME.

El proyecto común de fusión y toda la información exigida por la LME ha sido puesta a disposición de los socios, acreedores, obligacionistas titulares de derechos especiales y de los trabajadores en el domicilio social de las sociedades participantes en la fusión, junto con la restante documentación prevista en el artículo 48 de la LME.

De conformidad con lo previsto en el artículo 10 de la LME, se hace constar expresamente el acuerdo de los socios y de los acreedores de las sociedades participantes en la fusión y el consentimiento de los socios y de los acreedores de las sociedades participantes en la fusión por absorción transfronteriza.

En Barcelona, a 10 de junio de 2024. El Administrador Único de la Sociedad Absorbente, D. Alex Mora Estévez.

¿Por qué elegir a uno sólo cuando puedes ayudar a muchos?

Hazte amigo de Save the Children. Con tan sólo 10 euros al mes les das una oportunidad.

902 013 224

Save the Children

Mercados / Inversión

El Banco de España podrá enviar inspectores de incógnito a las oficinas bancarias

El supervisor perderá las competencias del servicio de reclamaciones con la creación de la Autoridad de Defensa del Cliente Financiero, pero ganará poderes para hacer visitas anónimas a las sucursales

REPORTAJE
ECONOMÍA

El Banco de España se prepara para enviar inspecciones de incógnito a las sucursales de los bancos. El proyecto de ley que creará la Autoridad de Defensa del Cliente Financiero prevé un cambio normativo por el que se habilitará al supervisor bancario español a visitar las oficinas de los bancos con inspectores que acudan de forma anónima, como un cliente más, para comprobar que las entidades cumplen con las buenas prácticas a la hora de comercializar sus productos. Una práctica conocida como *mystery shopping*. Así, el organismo tendrá conocimiento directo de si los bancos realmente están informando adecuadamente de los intereses que van a cobrar a la hora de pedir un crédito, si ofrecen activamente las cuentas básicas o si aplican las ayudas previstas en el código para aliviar a hipotecados en apuros.

"El Banco de España podrá actuar sin previa notificación y no será necesaria la revelación por parte de sus empleados de la condición de personal del Banco de España, de forma que pueda conocer, verificar y obtener evidencia del cumplimiento de la normativa bancaria y de las prácticas de mercado llevadas a cabo por las entidades supervisadas en la comercialización y contratación de productos o servicios bancarios", detalla el texto del proyecto de ley.

Se trata de un importante cambio que refuerza la labor del Banco de España como supervisor de conducta de los bancos. De los organismos supervisores, solo la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) podía llevar a cabo estas prácticas. De alguna forma, también reequilibra las competencias que perderá en el ámbito de

las reclamaciones. Hasta ahora, el Banco de España recibía las reclamaciones de los clientes a las entidades financieras. De hecho, elaboraba cada año un informe con los productos y los bancos que han recibido más quejas por parte de los clientes. Eso permitía poner más énfasis en aquellas prácticas en las que se detectaban fallos durante las evaluaciones y en las reuniones que el supervisor mantiene habitualmente con los bancos. Pero el servicio de reclamaciones se trasladará a la nueva Autoridad de Defensa del Cliente Financiero.

"Ante la creación de la nueva Autoridad de Defensa del Cliente Financiero que sustituirá al servicio de reclamaciones del Banco de España, el supervisor quiere seguir teniendo información directa de la conducta más allá de las actividades de inspección clásicas. Con la nueva herramienta del *mystery shopping*, el Banco de España va a dar un paso de gigante en la supervisión de la conducta de los bancos", explica Gloria Hernández Aler, socia de finReg360.

Finales de año

En principio, la aprobación del proyecto de ley está prevista para finales de año, entre los meses de octubre y noviembre. A partir de ese momento, y aunque todavía no esté activa la Autoridad de Defensa del Cliente Financiero, el supervisor podrá iniciar sus visitas a las sucursales de forma anónima.

El Banco de España ya realizaba visitas a las sucursales, pero debía avisar con antelación y los inspectores debían identificarse como empleados del supervisor. Por lo que los bancos también deberán prepararse para superar la evaluación a la que se someterán. "Las entidades pueden prepararse



Sede del Banco de España en Madrid. PABLO MONJE

haciendo simulacros de los posibles *mystery shopping* del supervisor. Es crítico hacer un examen dirigido por las entidades para tener un diagnóstico antes de que el Banco de España tenga esa facultad", detalla Hernández Aler.

Según recoge el proyecto de ley, el Banco de España podrá solicitar la colaboración de expertos para publicar informes que saquen después de sus visitas a las sucursales bancarias y valorar el grado en el que las entidades cumplen las normas. "Para la elaboración de estos informes, los expertos designados, así como sus empleados, podrán actuar de forma anónima, sin revelar su actuación por cuenta del Banco de España", señala el texto.

La Autoridad de Defensa del Cliente Financiero unificará los sistemas de reclamaciones del Banco de España, la CNMV y la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP). Cuando esté operativa, los usuarios podrán presentar sus recla-

maciones ante una única ventanilla que atenderá las reclamaciones en un plazo máximo de 90 días, y de forma gratuita.

Se podrán presentar reclamaciones contra los bancos, los servicios *fin-tech* y de criptoactivos, y servicios de préstamos al consumo. Las entidades financieras deberán cumplir obligatoriamente con las resoluciones cuando el importe reclamado sea inferior a 20.000 euros.

Reclamaciones

La Autoridad se financiará mediante una tasa que abonarán las entidades financieras y que será variable en función del número de reclamaciones a cada entidad y de las resueltas a favor del cliente.

A nivel organizativo, contará con un presidente y un vicepresidente que serán nombrados por el Consejo de Ministros por un periodo de seis años no renovable. Por debajo, se organizará en direcciones generales y secciones, que serán los órganos colegiados competentes para resolver las reclamaciones.

La CNMV abre un formulario para entidades que vayan a operar con criptoactivos

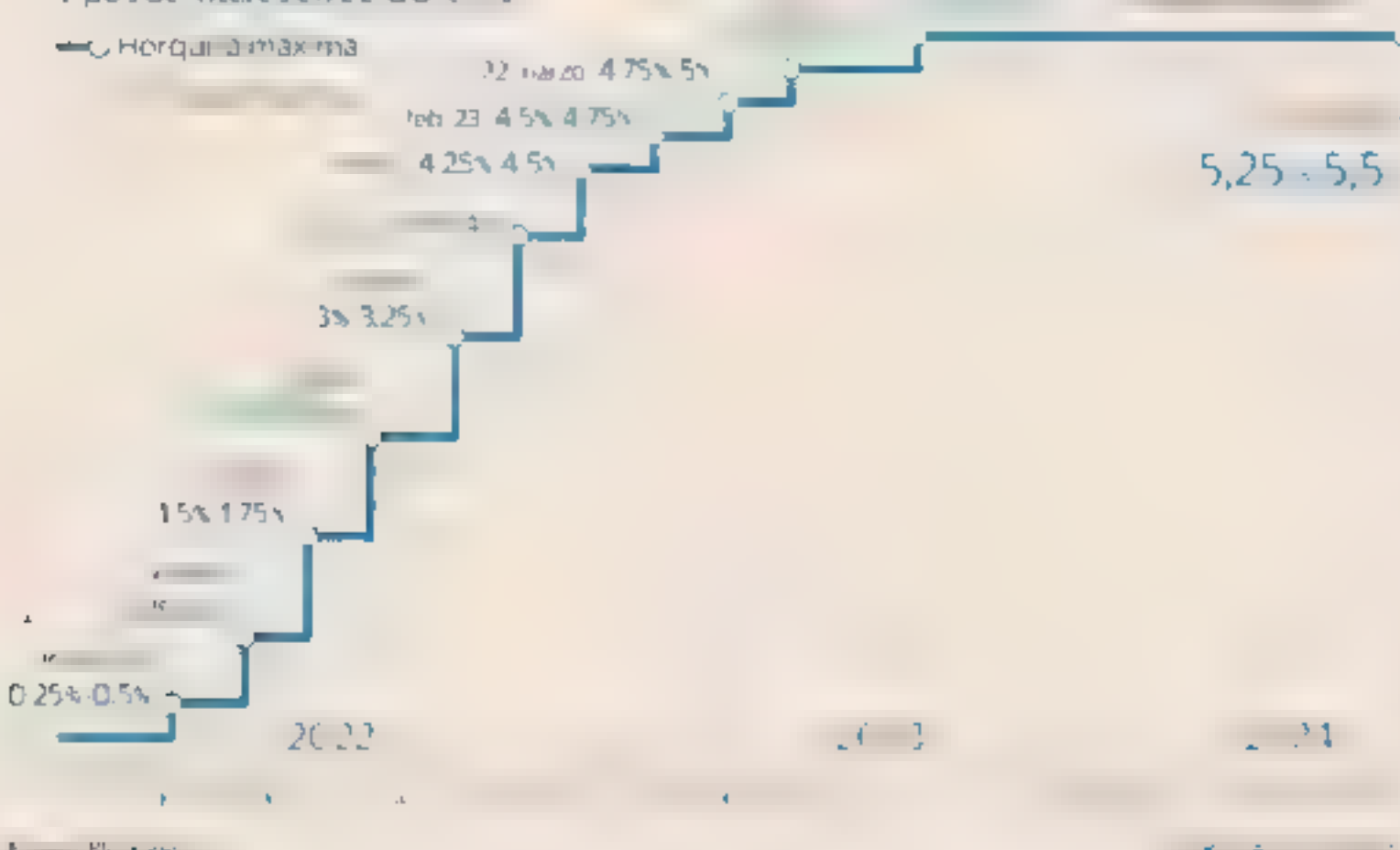
► **Información.** La CNMV ha incorporado un formulario con el objetivo de recabar información sobre entidades que estén considerando realizar actividades recogidas en el Reglamento MiCA (relativo a los criptoactivos) y, consecuentemente, realizar el proceso de autorización correspondiente. El supervisor bursátil enmarca esta acción en la futura entrada en vigor del reglamento en cuestión, prevista para el próximo 30 de diciembre en el caso de los nuevos proveedores de servicios en el mercado de los criptoactivos. De su lado, las compañías que ya estén prestando servicios asociados con activos digitales dispondrán de un periodo transitorio que concluirá el 30 de diciembre de 2025.

La Autoridad se financiará mediante una tasa que abonarán los bancos

Contará con un presidente y un vicepresidente nombrados por el Gobierno

La Fed se resiste a bajar los tipos

Tipos de interés en EE UU en %



La Fed prevé solo un recorte de tipos de 0,25 puntos hasta fin de año

El banco central mantiene el precio del dinero en el rango del 5,25%-5,5%, máximo en 23 años

MIGUEL JIMÉNEZ
WASHINGTON

El Banco Central Europeo movió ficha la semana pasada, pero la Reserva Federal no tiene ninguna prisa. La autoridad monetaria estadounidense mantuvo ayer los tipos de interés en el rango del 5,25%-5,5% tal y como se esperaba. Es el precio del dinero más alto en 23 años y se mantiene en ese nivel desde julio del año pasado ante la persistencia de la inflación. Los miembros del banco central actualizaron sus proyecciones macroeconómicas y la mediana de esas previsiones apunta a solo una rebaja de tipos de 0,25 puntos hasta fin de año, hasta el rango del 5% a 5,25%, frente a las tres que se esperaban en marzo. El abaratamiento del precio del dinero se retrasa.

Las previsiones incluyen las de los miembros del consejo de la Reserva Federal y las de los presidentes de los bancos regionales del sistema de la Reserva, incluidos tanto los que este año son miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) con derecho a voto como los que no. Las opiniones están bastante divididas entre quienes creen que será necesario uno o ningún recorte de tipos y quienes esperan que sean necesarios dos o más. Hay cuatro miembros que prevén que los tipos se mantengan en

el nivel actual, siete que pronostican un recorte de 0,25 puntos y ocho que esperan dos recortes de 0,25 puntos. Como es habitual, no se identifica al autor de cada previsión.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, subrayó en la rueda de prensa tras la reunión que esos pronósticos no implican ningún compromiso ni suponen en sentido estricto un plan de acción. El banco estará preparado para actuar de forma diferente si lo considera necesario.

En todo caso, las proyecciones se han movido desde las publicadas en marzo, cuando la mediana aun apuntaba a tres recortes de 0,25 puntos hasta fin de año. Por entonces se esperaba una rebaja de tipos cada trimestre a partir de junio, pero ese escenario quedó pronto convertido en papel mojado con los datos de inflación del primer trimestre.

Ahora, la siguiente pregunta que surge es cuál es el momento de la única rebaja esperada. No hay respuesta aún. Está descartada la reunión de junio y hay división sobre si el recorte puede llegar en septiembre, en la última reunión del verano. El mercado lo ve probable y Powell no lo descartó ayer. "No podemos saber lo que nos depara el futuro", dijo. Insistió en que las decisiones se tomarán reunión a reunión

y que dependerá de los datos. Para entonces se conocerán los datos de precios de tres meses adicionales.

La Reserva Federal lleva meses advirtiendo de que necesita tener una mayor confianza en que la economía se dirige de forma sostenida hacia el objetivo de estabilidad de precios, fijado convencionalmente en una inflación del 2% antes de empezar a rebajar los tipos. Tras la última reunión el 1 de mayo, el banco central endureció el mensaje de su comunicado al señalar la falta de progresos recientes en la lucha contra la inflación. Ahora maliza esa frase y dice que ha habido progresos "modestos".

El problema es que los precios se comportaron bastante bien en el último tramo de 2023, así que será difícil que la inflación interanual se reduzca mucho en los próximos meses. "Esperamos números buenos, pero no geniales", dijo Powell. Ayer mismo, la Oficina de Estadísticas Laborales publicó el IPC de mayo. Los precios no subieron ese mes, con lo que la inflación interanual ha caído una décima hasta el 3,3%. Es un dato mejor de lo esperado, que provocó la reacción al alza de la Bolsa. Aunque no es la medida de la inflación preferida por la Fed, el hecho de que esté por encima del 3% sigue marcando el paso de una política monetaria restrictiva.

Los cuatro focos de tensión en los mercados que se encienden con los tipos altos

Con unas Bolsas en máximos, la Reserva Federal no puede permitirse el lujo de errar

La banca regional vuelve a estar en el punto de mira

GEMA ESCRIBANO
MADRID

La economía, los mercados y los beneficios empresariales han logrado sortear con bastante holgura la subida agresiva de los tipos, irruca ya hace dos años. Pero no es oro todo lo que reluce. Aunque EE UU ha logrado esquivar la temida recesión, unos tipos en máximos de dos décadas plantean sus riesgos que podrían dar al traste con la estabilidad y acelerar las pérdidas en unas Bolsas que adolecen de una elevada concentración y que cotizan a múltiplos muy exigentes.

La fuerte depreciación del mercado de oficinas en EE UU está generando un agujero en las entidades financieras en todo el mundo, con los bancos regionales de nuevo en el punto de mira. El gran confinamiento que acompañó a la pandemia convirtió el teletrabajo en la norma y muchos edificios que quedaron vacíos no han vuelto a ocuparse.

La mayor parte de estos inmuebles fueron adquiridos con financiación muy barata. Después una subida del precio del dinero en 525 puntos básicos, el coste de endeudamiento se ha disparado, lo que afecta a sus valoraciones y ya ha generado algunos incumplimientos. Las entidades regionales, que aumentaron su exposición a los préstamos inmobiliarios, han tenido que elevar sus provisiones para hacer frente a las insolvencias.

Pero los problemas de la banca no vienen solo de las oficinas. En marzo de 2023 la caída de Silicon Valley Bank fue un aviso a gran escala: la entidad sufrió unas pérdidas de 1.800 millones de dólares por la venta a pérdida de su cartera de deuda para atender a la salida de depósitos. Una regulación demasiado laxa y un escaso margen para contener problemas de



Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, en una reciente intervención. EFE

liquidez trajeron a escena los problemas de una mala gestión durante la era de tipos cero. Mientras las tasas de interés estuvieron ancladas en mínimos históricos, los bancos estadounidenses se lanzaron a la compra de bonos, unos activos que sufrieron una fuerte depreciación con la subida del precio del dinero. Junto a Silicon Valley Bank, Silvergate Capital, Signature Bank y First Republic engrosaron la lista de entidades cotizadas. Aunque la crisis no alcanzó a la gran banca, desde entonces las alertas sobrevuelan a las entidades regionales, más expuestas y menos protegidas ante eventuales impagos de deuda ligada a este sector.

En su último informe, MSCI Real Assets destaca que la banca regional se enfrenta al vencimiento este año de 441.000 millones de

dólares en préstamos inmobiliarios. En contraposición al caos vivido en 2013, cuando el entonces presidente de la Fed, Ben Bernanke, tuvo que dar marcha atrás a la retirada del programa de compra de activos, esta vez las economías emergentes han logrado resistir el endurecimiento monetario. Tradicionalmente los mercados emergentes, cuya divisa de referencia es el dólar, son sensibles a los movimientos de política monetaria, pero esta vez podría ser distinto.

Los mercados europeos siempre tienen la vista puesta en EE UU. La mejor prueba de ello fue el comportamiento que registró ayer la deuda. Las expectativas de que a la vuelta de las vacaciones Jerome Powell siga la estela del BCE dio unas esperanzas, posteriormente disueltas, de que las tasas en la zona euro bajen dos veces más este año. Aunque la presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha reiterado su independencia, desde las firmas de análisis reconocen que mientras la Fed se resista a bajar los tipos, la institución europea no volverá a tocarlos. El objetivo que se persigue es mantener un tipo de cambio estable, dado que un euro barato encarece las importaciones (en particular las de productos energéticos, negociadas en dólares) y puede generar brotes inflacionistas en la eurozona.

La depreciación del mercado de oficinas genera un agujero en los bancos

La banca regional debe hacer frente a vencimientos de 441.000 millones de dólares



Ciencia y Salud

Información rigurosa para una vida más sana

Encuentra toda la información y las últimas noticias sobre el avance de la ciencia. Descubre el recorrido que las industrias tecnológica y farmacéutica siguen hacia la mejora de la salud.

Con toda la actualidad y reportajes sobre la prevención y el tratamiento de las enfermedades más frecuentes.



Los mercados europeos respiran con el buen dato de IPC en EE UU

El selectivo español avanza un 0,63% y las ganancias llegan al 1,4% para el Euro Stoxx 50

**CINCO DÍAS
MADRID**

Un dato de inflación en EE UU mejor de lo esperado fue suficiente para cortar la corriente bajista que imperaba en la renta variable europea después del te-

rramoto político generado por las elecciones al Parlamento Europeo. A unas horas de conocer la decisión de la Reserva Federal, el mercado fantaseaba con la idea de que la rebaja de los precios contribuía a reducir la presión para mantener los tipos altos. El Ibex 35 cerró con un alza del 0,63%, recuperando los 11.200 puntos. La subida es menor a las registradas por Euro Stoxx 50 y los principales índices eu-

ropeos, todos en el entorno del 1,4% (salvo el Cac, que se quedó en el 1%).

La menor presión sobre los tipos se mostró de forma más que patente en la deuda, con descensos de los tipos a 10 años que oscilaron entre los nueve puntos del bono alemán a los 15 del italiano. El español recortó su rendimiento en 9,3 puntos básicos hasta el 3,318%. Todos ellos, al igual que las Bolsas, cerraron la sesión antes

de la reunión de la Reserva Federal, pero aupados por el dato de IPC estadounidense del 3,3%, una décima menos de lo previsto.

El contexto fue menos favorable en España por el peso de la banca, que convive mejor con tipos altos que bajos. Así, todas las entidades del Ibex menos Unicaja (+1,4%) marcaron descensos, muy pronunciados en el caso de BBVA y Sabadell después de que BNP rebajara la reco-

Entre las alzas en España destacan las de Grifols y las inmobiliarias Colonial y Merlin

mendación sobre la entidad vasca, que arrastró en su caída a Sabadell a causa de la opa pagadera en acciones. En paralelo, registraron alzas muy fuertes empresas endeudadas como Grifols (3,7%), las inmobiliarias Colonial y Merlin (3,23% y 2,43%), además de Ferrovial (2,64%, con positivas recomendaciones tras la operación de venta), si bien el valor que más aportó al mercado fue Inditex con su 2,2% arriba

Telefónica reparte 850 millones en dividendos a sus accionistas

El importe por acción será de 0,15 euros brutos, pagaderos el 20 de junio
► Tendrán derecho a cobrar los inversores que compren títulos hasta el 17

**V. G.
MADRID**

El dividendo más interesante del mes de junio está a punto de hacerse efectivo. Se trata del pago que prevé realizar la operadora española Telefónica. El próximo jueves, 20, entregará un cupón de 0,15 euros brutos por cada acción.

Para poder optar a este dividendo, todos aquellos inversores que no sean propietarios de acciones de Telefónica podrán comprar dichas acciones hasta el lunes 17. La compañía que preside José María Álvarez-Pallete desembolsará 850 millones de euros con este cupón, siendo el mayor efectivo repartido en el mes de junio por una cotizada.

La compañía española tiene previsto el segundo pago de 0,15 euros en efectivo por acción para el próximo 19 de diciembre y también será de 0,15 euros por título.

El de Telefónica será uno de los últimos dividendos que se repartirán en el mes de junio y que en conjunto superarán los 1.600 millones de euros.

Ese mismo día, paga Atresmedia, que es otro de los clásicos valores que reparte dividendo en estas fechas. La compañía, que agrupa varios canales de



Logotipo de Telefónica en su sede central de Madrid. PABLO MONGE

televisión, entre los que se encuentran Antena 3 y La Sexta, entregará 0,240 euros por acción. El 17 de junio será el último día en el que las acciones coticen con derecho a dividendo.

Sectores

Por su parte, en el sector de alimentación, Ebro Foods no falla a sus inversores y tiene previsto el pago de dividendo para el próximo 28 de junio. Para poder optar a este pago hay que comprar acciones de la empresa arrocera hasta el 25 de junio como fecha límite.

El importe a repartir es de 0,22 euros brutos por acción. En las primeras se-

manas de junio, Ferrovial, Acciona Energía, Arcelor-Mittal, Merlin o Almirall han sido algunas de las que premiaron la fidelidad de sus inversores.

Por otro lado, Endesa, Redeia, Fluidra, Gestamp, Amadeus, Enagás, CIE, Repsol e Iberdrola son algunas de las cotizadas que dejan para julio la retribución al accionista.

Endesa y Redeia serán las encargadas de estrenar el mes de julio. El día 1, ambas compañías del sector energético entregarán cupones de 0,5 y de 0,7273 euros brutos por acción, respectivamente. Para poder cobrar estos cupo-

nes, el 26 de junio será el último día para comprar acciones de estas compañías.

De esta forma, aunque la marea alta de dividendos llegará en los meses de julio y agosto, junio culminará con un total de 14 cotizadas que habrán aplicado sus planes para premiar la fidelidad de los accionistas, y que desembolsarán en conjunto alrededor de 1.600 millones de euros.

Esta cifra supone una mejora cercana al 5% respecto a los 1.530 millones de euros que repartieron las cotizadas españolas en junio de 2023.

El Comité del Ibex 35 alarga la entrada de Puig en el índice

Tendrá que esperar a la reunión de septiembre para su posible ingreso

**LUIS ENRIQUE VELASCO
MADRID**

Puig tendrá que esperar hasta septiembre para ser parte del Ibex 35. El Comité Asesor Técnico (CAT) de la entidad ha mantenido sin cambios al principal índice de la Bolsa española tras su reunión trimestral celebrada este miércoles. Los pronósticos apuntaban a la posibilidad de entrada inmediata del gigante español de los cosméticos en la privilegiada lista del parque madrileño, tras un positivo debut en la Bolsa barcelonesa y con una capitalización y un volumen de negociación superiores a los de varios miembros del selectivo.

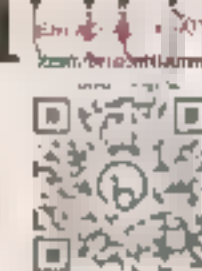
El CAT fija dos reglas para determinar la composición del Ibex. La primera de ellas es que la capitalización promedio de la empresa supere, teniendo en cuenta su coeficiente flotante, al 0,3% de la capitalización media del índice durante los seis meses del periodo de control. El segundo requisito es que un valor cotice durante al menos un tercio de las sesiones, un periodo equivalente a dos meses y Puig saltó a Bolsa el 3 de mayo de este año. Se contemplan excepciones de aquellos valores cuya capitalización flotante se sitúe entre los 20 prime-

ros puestos, según informa el Comité del Ibex. Pese a ello, algunos analistas consideraban que el peso de la firma de cosmética permitiría darle entrada en el índice, dado que "el CAT tomará, en todo caso, las decisiones de inclusión o exclusión de valores en los índices que estime oportunas atendiendo a circunstancias especiales no recogidas en las estipulaciones correspondientes a cada índice sin perjuicio de la publicación, en su caso, de los informes al respecto". No obstante, finalmente el Comité ha optado por seguir las instrucciones a rajatabla y el índice queda sin cambios. Lleva sin movimientos desde la última reunión en diciembre de 2022.

La compañía cosmética firmó la mayor salida a Bolsa de Europa este año a inicios de mayo, logrando una capitalización de casi 14.000 millones de euros, una OPV récord en España desde el estreno bursátil de Aena en 2015. Debutó con un precio de salida de 24,5 euros por acción, el mayor de la horquilla, evidenciando un enorme apetito por invertir en ella. Los analistas sitúan el precio objetivo de las acciones en 30 euros, un crecimiento que se produciría al calor del pujante sector de la belleza.

Cómo invierten los mejores gestores del mundo

Peter Lynch (Magellan), el genio que fraguó su leyenda en la calle fijándose en Dunkin' Donuts



Su fondo logró un retorno medio anual del 29% entre 1977 y 1990, algo que nunca se había visto ► Cuando se hizo cargo del vehículo tenía 20 millones de dólares y cuando lo dejó, 14.000

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

La historia de Peter Lynch (Newton, Massachusetts, 1944) está indisolublemente unida al éxito del fondo de inversión Fidelity Magellan. El gestor llevó las riendas de este vehículo entre 1977 y 1990, con un éxito colosal. Logró que las inversiones se revalorizaran de media un 29% anual en esos 13 ejercicios, duplicando el retorno ofrecido por el índice de Bolsa estadounidense S&P 500. Nunca se había visto algo así. Y los donuts tienen mucho que ver en la historia.

El fondo fue puesto en marcha en 1963 por la familia Johnson, los dueños de la gestora Fidelity, una de las más poderosas del mundo. El nombre hacía referencia a la expedición del marino portugués Fernando de Magallanes, que en 1519 lideró la que sería la primera circunnavegación de la Tierra. Al igual que le ocurrió a Magallanes, los gestores iniciales del fondo no llegaron a ver el éxito final del vehículo. Fueron Juan Sebastián Elcano (un marino de Getaria) y Peter Lynch quienes completaron la gesta. Curiosamente, en el mejor año del fondo aun no estaba Lynch a los mandos. Fue en 1965 y el vehículo rentó un 116%.

En el caso del fondo Fidelity Magellan, el producto ni siquiera estuvo abierto desde el principio a todos los públicos, sino que era un fondo muy especial donde solo tenían participaciones la familia Johnson, dueña de la gestora. Cuando el inversor se hizo cargo del vehículo, tan solo tenía 20 millones de dólares, pero cuando lo dejó (a finales de 1989) había alcanzado un patrimonio de 14.000 millones de dólares. Al salir de la primera fila de la inversión Lynch tenía solo 46 años, con una fortuna de más de 100 millones de dólares.

¿Y cómo pudo acertar tanto Lynch a la hora de invertir el dinero de los participantes? Alguna pista dejó en su libro *Batiendo a Wall Street*. Muchas de sus decisiones fueron muy contraintuitivas.



Quizás lo que más sorprendió a sus colegas es que no mantuvo en el fondo una cartera muy concentrada de compañías, sino que tenía un portafolio muy diversificado.

Pocas restricciones

Al hacerse cargo de Magellan, cuando era un fondo pequeño, Lynch no tenía muchas restricciones en cuanto a los activos que podía comprar. Lo habitual, hubiera sido que comprara solo 20 o 30 compañías muy bien analizadas, pero prefirió tener una estrategia con muchísimas más acciones en el fondo. En los primeros tiempos, con más de 60 títulos en cartera, pero para 1989 llegó a contar con 1.400 títulos.

En cuanto al tipo de compañías, había una gran varie-

dad de industrias y tamaños, aunque siempre predominaron las estadounidenses. Entre sus mejores apuestas bursátiles figuran la agencia de préstamos hipotecarios Fannie Mae (participada por el Gobierno de EE UU, y que le hizo ganar más de 500 millones de dólares) el fabricante de coches Ford (que le aportó 200 millones), y la tabaquera Philip Morris (otros 110 millones). También invirtió en la empresa sueca de camiones y coches Volvo, y en General Electric.

Una de las principales características de Lynch es su gran capacidad de analizar compañías. A lo largo de su carrera, se sumergió en miles y miles de balances, presentaciones, estados contables, para tratar de comprender

la salud financiera de cada cotizada y las perspectivas de negocio.

A la hora de coger ideas de inversión, defendía que muchas vienen de la vida cotidiana. A menudo ponía como ejemplo la cadena de bollería Dunkin' Donuts. Enamorado de su producto y su trato al público, Lynch investigó para ver si cotizaba en Bolsa y para ver sus planes de expansión. Descubrió así una empresa fantástica que fue una gran inversión. Logró multiplicar por 10 el dinero que puso inicialmente. Curiosamente, lo que más le gustó de la empresa no fueron sus rosquillas azucaradas, sino su café.

Una clave para explicar el éxito de esa inversión es que el gestor entró en el capital

El gestor Peter Lynch.
GETTY IMAGES

Mantuvo en el fondo una cartera muy diversificada; llegó a contar con 1.400 títulos

Una de sus grandes virtudes es su capacidad para analizar empresas minuciosamente

cuando la empresa de donuts aun no era muy popular, por lo que pudo beneficiarse de toda su expansión. Otro principio fundamental de Lynch es que no invertía jamás en un negocio que no comprendiera bien.

Durante los 80, Lynch se convirtió en un habitual de los programas televisivos sobre inversiones. Su pelo canoso y su aire de profesor universitario lo convirtieron en alguien muy popular, junto a sus excelentes resultados. Cuando publicó su primer libro fue un éxito de ventas. La influencia del gestor bostoniano cruzó fronteras y también llegó a España. Uno de sus pupilos es Iván Martín quien, después de trabajar para Aviva y Santander, decidió crear su propia firma de inversión y la llamó Magallanes Value Investors, en homenaje al célebre fondo de su admirado Peter Lynch. La gestora administra a día de hoy cerca de 3.000 millones de euros.

Dinero a raudales

La fama de Lynch y el éxito colosal del fondo hicieron que el dinero entrase a raudales. A finales del siglo pasado, Magellan Fund llegó a superar los 100.000 millones de dólares de patrimonio, convirtiéndose en el vehículo de inversión más grande del mundo. Y todos querían seguir los pasos del genio, que había obtenido un retorno acumulado del 3.500%.

Ahora bien, las rentabilidades estratosféricas ya no volvieron y, peor aún, muchos de los nuevos inversores no llegaron a ganar dinero. Al final, los fondos tienen un valor liquidativo que sube o baja en función de las acciones que tienen en cartera. Si alguien se mantiene siempre invertido en un fondo que se revaloriza con los años, ganará dinero. Pero si invierte al calor de las buenas rachas bursátiles y se vende cuando hay caídas se acaba perdiendo dinero. En el caso del fondo Magellan, un estudio demostró que el inversor promedio no llegó a tener rentabilidades positivas.

Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intrada	Mínimo intrada	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto euros	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	117,6	0,6	0,51	119,7	115,5	97.465	11.488.733,90	6.451,14	4,51	04/07/2023	3,83	165,05	99,86	11,78	ANA
Acciona Energía	21,04	0,36	1,74	21,54	20,5	304.630	6.408.665,20	6.927,43	0,70	18/06/2024	2,28	32,32	18,49	+25,07	ANE
Acerinox	9,925	0,035	0,35	9,995	9,91	340.793	3.389.647,50	2.474,45	0,31	17/07/2024	3,12	10,81	8,67	-6,85	ACX
ACS	40,2	0,3	0,75	40,42	39,82	289.597	11.632.969,18	10.920,92	0,46	19/01/2024	0,12	42,1	29,05	0,10	ACS
Aena	185,4	4,2	2,32	186	180,7	147.560	27.198.938,10	27.810,00	7,66	03/05/2024	4,13	186	131,5	12,98	AENA
Amadeus	67,34	1,48	2,25	67,5	65,52	496.299	33.184.186,84	30.336,62	0,44	02/07/2024	0,65	70,22	52,56	3,79	AMS
ArcelorMittal	22,53	-0,15	-0,66	22,98	22,5	185.467	4.205.057,98	19.213,80	0,23	16/05/2024	1,81	26,94	19,92	-12,22	MTS
Banco Sabadell	1,825	-0,041	-2,17	1,88	1,816	24.167.934	44.339.717,47	9.928,40	0,03	16/04/2024	1,64	1,97	0,97	63,97	SAB
Banco Santander	4,6	-0,007	-0,14	4,668	4,6	38.895.316	179.651.700,42	72.797,66	0,10	29/04/2024	3,05	4,93	3,01	21,71	SAN
Bankinter	7,77	-0,008	-0,10	7,9	7,66	2.628.422	20.452.231,17	6.984,19	0,11	26/03/2024	9,33	8,2	5,37	34,06	BKT
BBVA	9,344	-0,244	-2,54	9,56	9,308	13.218.549	123.904.154,48	53.852,14	0,39	08/04/2024	5,89	11,28	6,41	13,59	BBVA
CaixaBank	5,096	-0,008	-0,16	5,166	5,054	8.262.881	42.202.834,80	37.571,42	0,39	28/03/2024	4,53	5,32	3,49	36,77	CABK
Celnex Telecom	33,07	0,53	1,63	33,38	32,42	1.761.940	58.187.605,96	23.363,14	0,04	13/06/2024	0,17	38,82	26,02	-7,26	CLNX
Colonial	6,235	0,195	3,23	6,27	6,035	669.221	4.137.599,21	3.364,50	0,01	04/07/2023	4,01	6,71	4,81	-4,81	COL
Enagás	14,23	-0,07	-0,49	14,45	14,23	886.094	12.655.917,41	3.728,12	0,70	02/07/2024	12,23	18,54	12,92	-6,78	ENG
Endesa	18,38	0,125	0,68	18,625	18,285	1.164.135	21.450.354,08	19.459,86	0,50	27/06/2024	14,07	21,51	15,85	-0,43	ELE
Ferrovial	36,54	0,94	2,64	36,72	35,68	797.729	29.063.644,36	27.064,75	0,29	20/05/2024	1,17	37,52	27,25	10,66	FER
Fluidea	22,56	0,38	1,71	22,64	22,1	219.901	4.926.149,38	4.334,43	0,35	29/11/2024	1,55	24,42	15,32	19,68	FDR
Grifols	9,352	0,334	3,70	9,436	8,97	1.833.676	16.986.802,80	5.731,49	0,36	03/06/2021	-	15,92	6,36	-39,49	GRF
IAG	2,008	0,024	1,21	2,019	1,981	7.577.284	15.178.030,37	9.891,10	0,15	14/09/2020	-	2,18	1,58	12,75	LAG
Iberdrola	12,2	0,125	1,04	12,295	12,085	6.633.289	80.916.419,47	78.364,35	0,01	04/07/2024	0,04	12,45	9,88	2,82	IBE
Inditex	46,47	1	2,20	46,49	45,32	1.137.595	52.653.701,41	144.830,82	0,77	31/10/2024	2,58	47,02	32,32	17,85	ITX
Indra Sistemas	20,88	-0,06	-0,29	21,14	20,8	278.807	5.828.496,94	3.688,54	0,25	10/07/2023	1,20	22,04	11,08	49,14	IDR
Logista	26,72	0,22	0,83	26,88	26,24	130.073	3.470.506,30	3.547,08	1,36	27/02/2024	6,92	27,72	22,3	9,15	LOG
Mapfre	2,178	0,028	1,30	2,186	2,16	1.359.640	2.959.797,36	6.707,27	0,09	22/05/2024	6,68	2,39	1,76	12,09	MAP
Meliá Hotels	7,84	0,11	1,42	7,88	7,71	410.792	3.207.326,50	1.727,94	0,18	05/07/2019	-	8,18	5,07	31,54	MEL
Merlin Prop.	10,97	0,26	2,43	11,02	10,67	795.671	8.629.432,18	5.153,39	0,24	17/05/2024	4,03	11,27	7,46	11,34	MRL
Naturgy	20,82	-0,32	-1,51	21,34	20,82	1.595.451	33.544.973,22	20.187,36	0,40	05/04/2024	4,80	28,44	19,51	22,89	NTGY
Redelsa	16,96	0,12	0,71	17,26	16,78	993.894	16.887.681,46	9.176,72	0,27	27/06/2024	5,90	17,31	14,36	13,75	RED
Repsol	14,313	-0,14	-0,97	14,55	14,285	2.861.647	41.151.516,28	17.427,02	0,40	04/07/2024	6,29	16,22	12,48	6,43	REP
Rovi	88,13	0,35	0,40	88,55	86,8	54.979	4.830.860,20	4.761,52	1,29	03/07/2023	1,47	94,8	37,96	46,43	ROVI
Sacyr	3,482	0,068	1,99	3,488	3,41	2.332.511	8.039.016,16	2.654,28	0,06	12/01/2024	-	3,77	2,6	11,39	SCYR
Solaris	11,73	0,23	2,00	11,97	11,51	830.166	9.739.457,87	1.465,67	-	03/10/2011	-	18,92	9,29	-36,97	SLR
Telefónica	4,239	-0,039	-0,91	4,287	4,232	9.048.033	38.440.820,72	24.035,81	0,15	17/12/2024	7,08	4,48	3,49	19,95	TEF
Unicaja Banco	1,283	0,018	1,42	1,295	1,265	6.459.361	8.298.375,55	3.406,15	0,05	17/04/2024	3,83	1,36	0,83	44,16	UNI

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intrada	Mínimo intrada	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto euros	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	5,2	0,2	-3,85	-	-	-	-	48,24	-	28/07/2010	-	6,85	4,28	4,00	AD2
Aedra Homes	21,65	0,1	-0,46	22,05	21,65	15.428	336.257,90	946,11	2,25	22/03/2024	9,93	23	14,88	18,83	AEDAS
Airbus	149,38	1	0,67	149,64	148,5	862	128.688,44	118.351,34	2,80	16/04/2024	1,21	175	120,6	7,09	AIR
Airtificial	0,134	0,002	-1,62	0,14	0,134	2.122.687	288.070,20	178,78	-	-	-	0,18	0,08	3,88	AI
Alantra	9,12	0,08	-0,87	9,12	9,12	895	8.162,40	352,32	0,08	08/05/2024	0,88	10,6	7,8	8,06	ALNT
Almoral	9,77	0,07	0,72	9,88	9,725	173.587	1.700.324,55	2.085,59	0,18	17/05/2024	1,90	10,08	7,16	15,96	ALM
Amper	0,105	0	0,38	0,107	0,104	2.163.981	226.457,58	157,15	-	-	-	0,13	0,07	25,60	AMP
AmRest	5,85	0,15	2,63	5,9	5,7	2.634	15.333,06	1.284,39	-	-	-	6,83	4,93	-5,19	EAT
Aperam	25,06	-0,2	-0,79	25,3	24,96	1.599	40.172,38	1.834,01	0,50	10/05/2024	8,01	33,87	24,24	-24,01	APAM
Applus Services	12,98	0,1	-0,76	13,04	12,8	173.624	2.256.124,36	1.675,38	0,16	04/07/2023	1,23	13,16	8,81	29,80	APPS
Arima	8,3	=	=	8,3	8,3	3.313	27.497,90	335,96	-	-	-	9,5	5,85	30,71	ARM
Atresmedia	5,23	0,07	1,36	5,27	5,14	453.248	2.360.359,62	1.180,58	0,18	18/06/2024	3,44	5,42	3,38	45,52	A3M
Atrys Health	3,75	-0,05	-1,32	3,78	3,7	35.597	133.032,64	385,05	-	-	-	5,9	2,77	2,18	ATRY
Audax	1,958	0,016	0,82	1,968	1,918	117.952	230.115,74	862,09	0,02	14/07/2021	-	2	1,07	50,62	ADX
Azkoyen	6,62	0,06	0,91	6,64	6,58	9.463	62.526,94	163,86	0,19	19/07/2023	2,79	6,78	5,54	4,09	AZK
Berkelley	0,236	0,009	-3,48	0,247	0,23	2.573.052	611.659,89	105,21	-	-	-	0,48	0,16	35,01	BKY
Bodegas Riojanas	4,26	-0,06	-1,41	-	-	-	-	21,54	0,10	13/09/2023	2,25	5,2	3,96	-7,79	RIO
Borges	2,78	=	=	-	-	-	-	64,33	-	-	-	3,02	2,34	7,75	BAIN
CAF	34,3	-0,4	-1,15	34,7	34,15	16.334	560.956,85	1.175,83	0,86	04/07/2023	2,51	35,35	27,05	5,21	CAF
Caja Mediterráneo	1,34	=	=	-	-	-	-	67,00	-	-	-	-	-	0,00	CAM
Catalana Occidente	37,7	0,05	0,13	38	37,3	16.104	607.987,10	4.524,00	0,54	06/05/2024	2,96	39,3	27,5	22,01	GCO
Covasa	6	=	=	6	6	680	4.080	139,52	0,25	29/06/2023	4,17	6,9	5,6	0,00	CEV
CIE Automotive	27,5	=	=	27,55	27,15	25.437	697.003,20	3.294,71	0,45	04/07/2024	3,27	29,24	23,7	6,92	CIE
Cleop	1,15	=	=	-	-	-	-	11,32	-	-	-	-	-	0,00	CLEO
Clinica Baviera	28,9	0,2	0,70	29	28,6	12.449	360.063	471,29	0,80	31/05/2023	4,50	29,3	17,3	25,65	CBAY
Coca-Cola EP	68,8	0,4	0,58	69	68,2	531	36.518,70	31.672,41	0,74	09/05/2024	2,78	70	53	13,91	CCEP
Corp. Fin. Alba	51,4	1,4	2,80	51,8	50,1	1.791	91.075,60	3.099,69	0,96	22/06/2023	1,94	53	45,25	7,08	ALB
Deoleo	0,24	0,002	0,84	0,242	0,237	146.847	35.101,91	120,00	-	-	-	0,29	0,19	5,26	OLE
DESA	13,2	0,3	2,27	-	-	-	-	23,40	0,28	05/06/2024	-	15,3	10,8	10,00	DESA
Dia	0,013	0	-0,78	0,013	0,013	11.438.964	146.101,71	743,24	0,18	13/07/2021	-	0,02	0,01	8,47	DIA
Dominion	3,435	0,035	1,03	3,5	3,39	76.411	261.203,90	519,17	0,10	05/07/2024	2,85	4,23	2,98	2,23	DOM
Duro Felguera	0,561	0,003	-0,53	0,568	0,553	27.492	15.407,97	120,72	-	-	-	0,76	0,52	13,96	MDF
Ebro Foods	15,86	0,06	-0,38	16,02	15,86	28.183	448.535,40	2.440,31	0,22	26/06/2024	3,59	17	14,36	2,19	EBRO
Ecoener	3,76	0,07	-1,83	4	3,71	8.786	33.886,89	214,13	-	-	-	5,3	3,05	11,31	ENER
eDreams Odigeo	7,2	0,16	2,27	7,21	6,91	36.598	261.424,75	918,76	-	-	-	7,73	5,47	6,13	EDR
Elecnor	20,25	0,05	-0,25	20,35	20,15	9.796	198.403,90	1.761,75	0,40	03/06/2024	0,33	21,45	12,15	3,58	ENO
Ence	3,298	0,01	0,30	3,324	3,28	213.170	703.243,15	812,21	0,29	16/05/2023	17,10	3,63	2,62	16,45	ENC
Ercros	3,495	-0,005	-0,14	3,51	3,495	64.111	224.572,27	319,57	0,15	26/06/2023	4,29	3,6	2,26	32,39	ECR
Faes Farma	3,77	0,07	1,89	3,79	3,7	182.832	688.694,09	1.192,16	0,04	11/01/2024	0,98	3,83	2,87	19,30	FAE
FCC	14,82	0,38	-2,50	15,24	14,8	22.197	332.585,58	6.463,10	0,50	03/07/2023	-	15,4	9,01	1,79	FCC
GAM	1,39	0,01	-0,71	1,39	1,39	2.492	3.463,88	131,51	-	27/10/2020	-	1,55	1,18	17,80	GAM
Gestamp Autom.	2,96	0,03	1,02	2,98	2,92	288.757	853.243,49	1.703,52	0,07	01/07/2024	4,98	4,64	2,72	-15,62	GEST
Grenergy Renov.	30,55	0,75	2,52	30,95	29,2	32.177	975.467,20	935,19	-	-	-	34,78	18,2	10,78	GRE
Grifols B	6,68	0,185	2,85	6,805	6,41	119.488	793.434,77	5.731,49	0,37	03/06/2021	-	10,98	4,84	-36,68	GRF.P
Grupo Ezentis	0,195	0,001	0,52	0,197	0,192	671.095	130.293,10	90,41	-	-	-	-	-	118,12	EZE
Grupo San José	4,78	0,06	1,27	4,8	4,65	48.339	228.891,65	310,82	0,15	21/05/2024	3,14	5,04	3,4	38,15	GSJ
Iberpapel	20,1	1,1	5,79	20,3	19,4	14.987	296.819,75	216,07	0,50	20/12/2023	1,24	20,3	14,85	11,67	IBG
Inmobiliaria del Sur	8,25	=	=	8,25	8,25	41	338,25	154,02	0,14	27/06/2024	-	8,65	6,3	17,86	ISUR
Innovative Ecosystem	0,565	=	=	-	-	-	-	32,59	-	-	-	-	-	0,18	ISE
Lar España	6,94	0,08	1,17	6,99	6,8	56.841	392.301,35	580,83	0,79	24/04/2024	8,61	7,69	5,15	13,62	LRE

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intrada	Mínimo intrada	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Ultimo dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en año	Código
Libertas 7	1,56	0,16	-9,30	1,56	1,56	20.414	31.845,84	34,19	0,02	12/06/2024	1,28	1,79	0,9	52,94	LIB
Línea Directa	1.116	0,01	0,90	1.126	1,1	431.180	481.118,45	1.214,67	0,00	05/04/2023	4,35	1,31	0,8	31,14	LDA
Lingotes Especiales	7,48	0,18	-2,35	7,74	7,46	4.230	31.993,18	74,80	0,40	12/07/2023	5,36	8,76	6,04	22,22	LGT
Metrovacesa	8,35	0,07	0,85	8,48	8,22	29.869	248.141,27	1.266,50	0,36	21/05/2024	16,53	9,96	7,02	7,22	MVC
MFE-Media	3.162	=	=	3.162	3.162	1.000	3.162	2.107,68		22/07/2024	7,91	3,39	1,65	35,53	MFEA
Miquel y Costas	12,75	=	=	13	12,75	457	5.839,25	510,00	0,12	16/04/2024	3,44	13,3	10,1	8,23	MCM
Montebalito	1,36	-0,01	-0,73	1,43	1,36	11.335	15.809,27	43,52	0,06	29/06/2022	-	1,53	1,19	-6,85	MTB
Naturhouse	1,65	0,01	0,61	1,65	1,64	4.352	7.167,16	99,00	0,05	19/04/2024	3,03	1,93	1,55	1,85	NTH
Nemor Homes	12,16	-0,12	-0,98	12,26	12,1	33.147	403.955,40	911,62	0,53	15/02/2024	3,69	12,44	7,85	20,84	NOME
NextII	0,304	-0,002	-0,65	0,307	0,301	131.320	39.898,30	105,04			-	0,64	0,28	20,00	NXT
NH Hotel	4,395	0,01	0,23	4,445	4,29	29.614	130.337,01	1.915,10	0,15	12/06/2019	-	4,84	3,8	4,89	NNH
Nicolás Correa	6,52	=	=	6,52	6,52	152	991,04	80,30	0,27	02/05/2024	4,14	7,36	5,4	0,31	NEA
Nyasa	0,005	0	9,52	0,005	0,004	5.947.200	26.827,93	4,58	-		-	0,01	0	-4,17	NYE
OHLA	0,408	0,006	1,54	0,41	0,4	1.449.094	588.010,23	240,94	0,35	04/06/2018	-	0,52	0,31	-9,34	OHLA
Oryzon Genomics	1,94	0,006	-0,31	1,976	1,92	66.776	129.377,05	123,21			-	2,39	1,55	2,75	ORY
Pescanova	0,39	0,001	-0,26	0,397	0,39	38.542	15.143,63	11,21		12/07/2012	-	0,57	0,2	90,24	PVA
PharmaMar	36,8	1,06	-2,80	37,38	36,1	39.879	1.460.910	675,46	0,65	12/06/2024	1,77	43,92	26,16	10,42	PHM
Prim	10,6	0,05	0,47	10,6	10,5	5.272	55.707	180,59	0,11	13/03/2024	2,46	12,05	9,5	1,44	PRM
PRISA	0,389	0,005	1,30	0,392	0,372	19.131	7.200,66	422,60	-		-	0,41	0,27	34,14	PRS
Prosegur	1,798	0,036	2,04	1,804	1,752	189.609	336.936,31	979,96	0,07	19/12/2023	10,55	1,97	1,35	2,16	PSG
Prosegur Cash	0,541	0,017	3,24	0,541	0,522	709.560	378.971,75	803,34	0,01	10/05/2024	3,08	0,67	0,45	0,74	CASH
Puig Brands	27,6	1,1	4,15	27,76	26,44	502.461	13.733.303,80	15.681,96			-			-	PUIG
Realia	0,986	-0,004	-0,40	0,988	0,986	5.044	4.983,31	808,78	0,05	19/07/2023	5,07	1,11	0,98	6,98	RLIA
Reig Jofre	3,05	-0,04	-1,29	3,09	3	57.559	175.540,19	242,89		17/05/2024	-	3,38	2,15	35,56	RJF
Renta 4 Banco	10,9	0,4	3,81	11	10,7	1.004	10.832,40	443,56	0,12	10/04/2024	3,85	11	9,9	6,86	R4
Renta Corporación	0,896	0,008	0,90	0,906	0,88	7.081	6.274,20	29,47	0,07	19/04/2022	4,17	1,27	0,75	12,00	REN
Soltac	2,24	0,02	0,90	2,3	2,21	143.208	321.872,85	204,71	-		-	4,48	1,97	-34,92	SOL
Squirrel	1,68	0,05	3,07	1,68	1,64	4.702	7.809,32	152,32			-	2,4	1,29	12,75	SQRL
Talgo	4,415	-0,005	-0,11	4,445	4,415	66.850	295.887,01	546,84	0,09	07/07/2023	1,77	4,8	3,16	0,57	TLGO
Técnicas Reunidas	12,43	-0,09	-0,72	12,74	12,43	157.905	1.981.374,29	998,14	0,26	11/07/2018	-	13,53	6,99	48,86	TRE
Tubacex	3,235	0,08	2,54	3,245	3,165	369.874	1.185.007,45	409,39	0,06	02/06/2023		3,69	2,63	7,57	TUB
Tubos Reunidos	0,747	0,003	0,40	0,757	0,739	199.560	149.719,32	130,49			-	0,91	0,5	15,81	TRG
Urbas	0,004	0	8,33	0,004	0,004	107.292.265	408.412,82	181,16			-	0,01	0	9,30	URS
Vidrala	111,4	0,4	0,36	111,6	109,8	11.243	1.247.212,20	3.594,11	1,02	11/07/2024	0,91	113,6	65,66	18,76	VID
Viscofan	60,8	0,6	1,00	61,8	60,4	22.301	1.360.405,50	2.827,20	1,59	28/05/2024	3,19	64,9	51,6	13,43	VIS
Vocento	0,836	=	=	0,836	0,81	30.774	25.321,12	103,93	0,05	28/04/2023	5,65	1,05	0,51	52,00	VOC

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intrada	Mínimo intrada	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Ultimo dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en año	Código
AB InBev	57,12	0,36	0,63	57,4	56,74	1 798 993	102 663 100	115.339,10	0,82	03/05/2024	1,44	62,16	49,17	-2,23	ABI
Adidas	210,4	4,60	2,04	231	224,4	352 295	80 749 240	41.472,00	0,70	17/05/2024	0,70	236,30	154,64	25,11	ADS
Adyen	1245,6	47,20	3,94	1259	1198	65 636	81 121 820	38.671,53			0,01	1 699,20	602,80	6,77	ADYEN
Ahold Delhaize	27,88	-0,33	-1,17	28,27	27,87	2 636 547	73 713 430	26.321,60	0,61	12/04/2024	3,95	31,88	25,40	7,17	AD
Air Liquide	169,22	3,32	2,00	169,5	166,72	520 967	87 867 840	97.826,62	3,20	10/06/2024	1,72	179,47	137,60	5,69	AI
Airbus	149,36	0,86	0,58	149,92	148,14	768 246	114 638 000	118 335,49	2,80	16/04/2024	1,21	171,71	119,54	7,52	AIR
Allianz	259,7	3,60	1,41	260,4	256,9	551 598	143 107 600	101 729,42	13,80	09/05/2024	11,40	280,00	202,35	7,34	ALV
ASML	985,6	26,40	2,75	993,6	958,55	490 161	480 070 100	393.830,56	1,75	26/04/2024	0,62	993,60	534,40	44,58	ASML
Axa	32,25	0,45	1,42	32,3	31,82	4 479 567	144 029 800	73.248,53	1,98	30/04/2024	6,14	35,19	25,21	9,36	CS
Banco Santander	4,6	0,01	-0,14	4,668	4,6	38 895 316	179 651 800	72.797,66	0,10	29/04/2024	3,05	4,93	3,01	21,71	SAN
BASF	46,48	0,04	0,09	46,82	46,415	1 490 382	69 344 900	41.484,43	3,40	26/04/2024	3,40	54,93	40,25	4,72	BAS
Bayer	27,825	0,75	2,75	28,08	27,165	3 027 123	83 978 110	27 335,95	0,11	29/04/2024	0,11	53,80	24,96	17,26	BAYN
BBVA	9,344	-0,24	-2,54	9,56	9,308	13 218 549	123 903 900	53.852,14	0,39	08/04/2024	5,89	11,28	6,41	13,59	BBVA
BMW	90,26	-0,86	-0,94	90,86	88,66	1 314 492	118 428 100	57 328,81	6,00	16/05/2024	6,00	115,35	86,80	10,44	BMW
BNP Paribas SA	61,82	1,07	1,76	62,09	60,8	4 627 597	285 581 700	69.906,72	4,60	21/05/2024	7,44	73,08	52,82	1,23	BNP
Cie de Saint-Gobain	78,06	1,62	2,12	78,36	75,82	1 100 565	85 149 080	39.847,65	2,10	10/06/2024	2,69	82,76	48,87	17,10	SGO
Danone	60	0,46	0,77	60,2	59,54	1 072 373	64 571 260	40.755,65	2,10	03/05/2024	3,33	63,80	50,59	2,25	BN
Deutsche Boerse	185,95	-0,50	-0,27	188	185,85	254 141	47 351 200	35.330,50	3,80	15/05/2024	3,80	194,55	152,60	-0,29	DB1
DHL Group	39	0,32	0,83	39,13	38,62	1 935 723	75 417 620	48.323,32	1,85	06/05/2024	1,85	47,05	36,04	13,05	DHL
Deutsche Telekom	22,54	-0,07	-0,31	22,79	22,44	7 375 902	166 642 100	112.394,78	0,77	11/04/2024	0,77	23,40	18,50	3,63	DTE
Enel	6,641	0,07	1,11	6,696	6,574	18 850 628	125 206 700	67 516,92	0,22	22/07/2024	0,43	6,89	5,47	1,32	ENEL
Eni	13,942	-0,05	-0,33	14,118	13,916	7 387 897	103 518 400	45.792,37	0,25	20/05/2024	0,94	15,83	12,64	9,16	ENI
Essilor	208,7	2,70	1,31	209,4	205,9	327 848	68 297 070	95.442,33	3,95	06/05/2024	1,20	212,40	159,68	14,92	EL
Ferrari	394,4	11,50	3,00	394,4	382,2	419 317	164 234 300	71.314,76	2,44	22/04/2024	2,44	410,10	268,20	29,23	RACE
Hermes Inter.	2156	26,00	1,22	2160	2107	53 485	114 676 900	227.607,65	21,50	02/05/2024	0,70	2 425,12	1 633,67	12,87	RMS
Iberdrola	12,2	0,13	1,04	12,295	12,085	7 151 879	86 990 350	78.364,25	0,01	04/07/2024	0,04	12,45	9,88	2,82	IBE
Inditex	46,47	1,00	2,20	46,49	45,32	1 137 595	52 653 660	144.830,82	0,77	31/10/2024	2,58	46,95	32,13	17,85	ITX
Infineon	38,51	0,86	2,28	38,65	37,53	3 278 093	125 581 200	50.291,02	0,35	26/02/2024	0,35	40,27	27,07	1,88	IFX
ING	16,07	0,12	0,74	16,164	15,95	9 002 246	144 682 000	53.085,35	0,76	24/04/2024	9,81	16,66	11,43	18,81	INGX
Intesa Sanpaolo	3,5305	0,05	1,55	3,547	3,496	72 637 576	256 389 200	64.547,42	0,15	20/05/2024	0,30	3,77	2,28	33,55	ISP
Kering	316,8	2,55	-0,80	321,15	313,85	275 116	87 240 090	39.099,70	9,50	02/05/2024	4,42	546,80	313,85	20,60	KER
L'Oréal	455,35	3,95	0,88	457,15	450,8	241 125	109 657 800	243.487,25	6,60	26/04/2024	1,45	461,85	372,00	1,04	OR
LVMH	735,4	1,20	-0,16	743,8	732,2	356 415	262 266 900	367.804,21	7,50	21/04/2024	1,77	892,70	644,00	0,25	MC
Mercedes Benz	64,82	-0,59	-0,90	65,67	64,22	4 045 755	262 755 400	67.801,72	5,30	09/05/2024	5,30	77,45	55,08	3,63	MBG
Munich Re	467,8	8,10	1,76	469,7	462,8	244 556	114 179 200	62.573,06	15,00	26/04/2024	15,00	469,70	321,60	24,71	MUV2
Nokia	3,5665	0,01	-0,14	3,5665	3,513	9 555 298	33 937 550	20.020,54	0,04	22/04/2024	0,13	3,98	2,70	16,86	NOKIA
Nordea	11,775	0,45	3,97	11,79	11,36	9 908 581	115 864 400	41 278,29	0,92	22/03/2024	0,92	11,79	9,32	4,89	NDA
Pernod Ricard	133,85	-0,40	-0,30	134,6	132,3	756 714	101 151 500	34.216,31	2,64	24/11/2023	3,51	205,70	131,90	-16,21	RI
Prosus	34,555	0,74	2,17	34,705	33,98	2 752 404	94 768 510	89.107,23	0,14	02/11/2023	0,41	36,63	23,76	28,05	PRX
Safran	208,2	1,00	0,48	208,9	207,1	792 502	164 918 200	88.955,64	2,20	28/05/2024	1,06	218,90	133,66	30,57	SAF
Sanofi	89,3	-0,59	-0,66	90,44	88,95	1 112 033	99 418 460	113.086,18	3,76	13/05/2024	4,21	104,32	80,60	-0,51	SAN
SAP	181,4	6,00	3,42	181,4	175,96	1 904 045	342 352 700	222.850,67	2,20	16/05/2024	2,05	184,48	118,52	30,05	SAP
Schneider Elec.	236,6	10,75	4,76	237,15	226,6	921 582	215 995 800	135.844,01	3,50	28/05/2024	1,48	239,00	134,38	30,16	SU
Siemens	178,1	5,64	3,27	178,58	172,3	975 006	172 518 900	142.480,00	4,70	09/02/2024	4,70	188,88	119,48	4,81	SIE
Stellantis	20,22	0,15	0,72	20,28	19,768	8 116 352	163 258 700	63.937,32	1,55	22/04/2024	1,55	27,35	14,90	4,40	STLAM
Total Energies	63,94	-0,16	-0,25	64,6	63,7	3 028 206	194 073 900	153.307,64	0,74	25/09/2024	4,71	70,11	50,55	3,80	TTE
UniCredit	35,685	0,79	2,26	35,85	35,09	9 864 444	350 802 000	60.016,31	1,80	22/04/2024	1,78	37,18	18,35	45,27	UCG
Vinci	103,1	2,35	2,33	104,25	101,25	1 785 863	183 651 700	61.266,56	3,45	23/04/2024	4,36	120,62	98,49	9,32	DC
Volkswagen AG	109,55	-1,65	-1,48	110,9	108,35	1 535 717	168 248 500	57.823,53	9,06	30/05/2024	9,00	133,42	97,83	-2,01	VOW3
Wolters Kluwer	151,4	2,20	1,47	151,85	149,1	368 129	55 602 380	37.625,35	1,36	10/05/2024	1,37	151,85	107,00	17,64	WKL

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. días	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Aeternal Mentis	9	=	=	5	42,75	-3,23
Agile Contact	3,86	0,06	1,58	2.835	11.064,52	15,15
All Iron RE I	9,25	=	=	-	-	5,61
Alquiler City	8,7	-0,1	-1,15	-	-	-15,53
Alta Consult	5	0,1	2,04	600	3.000,00	15,02
Arrienda Rental	2,92	=	=	-	-	0,69
Arteche Lantegi	5,25	=	=	12.981	68.748,05	31,25
Asturiana Lamin	0,124	0,002	1,64	79.450	9.530,50	29,68
Atom Hoteles	14,1	=	=	-	-	31,78
ATSistemas	4,5	0,02	0,45	215	967,50	37,42
Barclino Prop	1	=	=	-	-	3,00
Biotechnol Ast	0,36	0,005	1,41	244.753	88.607,10	-10,35
Castellana Prop	6,4	=	=	-	-	-2,33
Catenon	0,93	0,01	1,09	9.021	8.491,29	7,98
CLERHP Estruct	4,9	0,04	0,82	9.690	47.420,22	15,71
Clever Global	0,167	=	=	-	-	54,63
Commcenter	2,02	-0,04	-1,98	-	-	-4,72
Cox Energy	1,7	=	=	100	170,00	6,08
Domo Activos	1,34	0,01	0,75	70	94,50	3,62
EIDF	7,08	0,08	1,14	57.884	407.647,86	12,00
Endurance Motiv	1,62	0,11	7,28	60.350	94.599,67	6,34
Energy Sol Tech	3,45	-0,05	-1,43	2.610	9.089,20	-24,57
Energide Energy	2,62	-0,1	-3,68	6.254	16.335,56	-16,82
Excem Cap Ptr	0,86	=	=	-	-	9,88
Faceph Biometr	1,975	=	=	4.665	9.124,48	1,25
Gavari Prop	33,6	=	=	-	-	20,86
Gigas Hosting	7	0,05	0,72	5.045	35.303,90	0,43
Gmp Property	67	=	=	-	-	31,37
GOP Properties	15,1	=	=	-	-	0,66
Grino Ecologic	1,47	-0,05	-3,40	-	-	-2,00
Grp Greening 22	6,52	0,22	3,49	22.026	143.165,62	24,26
Hannun	0,252	0,006	-2,38	-	-	14,55
Hispanotels Inv	6,1	=	=	-	-	6,14
Holaluz-Childo	1,35	0,01	0,75	30.708	41.585,22	58,39
Home Cap Rent	7,25	=	=	-	-	-4,00
Ibervalles	6,3	-0,1	-1,59	-	-	6,78
Inb Pr Vill Inn	1	=	=	5.000	5.000,00	-
Indexa Cap Grp	9,85	=	=	220	2.167,00	-1,01
Innofam 99	13,1	=	=	-	-	3,79
Intercity CF	0,035	0	-1,14	1.164.536	39.626,60	-68,75
Inversa Donka	25,8	-0,6	-2,33	-	-	0,78
Inversa Prime	1,32	-0,01	-0,76	-	-	7,32
Izertis	9,02	0,02	0,22	1.441	12.952,22	-1,96
JSS Real Estate	8,6	=	=	-	-	-6,74
Kteslos Real E	16	-0,2	-1,25	-	-	1,91
Labiana Health	2,38	-0,08	-3,25	3.507	8.562,02	96,80
Lield Serv Tal	1,25	0,03	2,46	41.811	51.411,79	58,44
Llorente Cuenca	9,5	0,2	2,15	1.240	11.703,50	11,38
Making Sci Grp	8,6	-0,1	-1,15	2.166	18.627,60	-13,00
Media Invst Opt	4,2	0,14	3,45	40	169,60	-3,33
Mercal Inmueb	49,2	=	=	-	-	1,26
Meridia RE II	0,835	-0,015	-1,80	-	-	3,09
Milepro Log Ut	27	=	=	-	-	1,52
Milken Hoop RE	2,7	=	=	1.852	5.000,40	3,05
Mistral Iber RE	1,09	=	=	-	-	-1,83
NN Bearings Eu	4,6	=	=	100	460,00	-7,63
Netax Knowl Fac	4,66	=	=	1.520	7.083,20	17,68
Pangea Oncolog	1,77	=	=	-	-	3,80
Parlem Telecom	3,6	=	=	150	534,00	24,14
Plásticos Comp	0,845	=	=	6.000	5.070,00	8,33
Proeduca Aktus	23	0,8	3,60	1.859	42.496,00	29,07
Profilhol	0,342	-0,038	-10,00	39.991	14.229,87	-70,99
Prov San Nac Gc	16	=	=	-	-	0,63
Quonia	1,3	-0,01	-0,77	-	-	-7,14
Revenge Ing	2,98	=	=	230	685,40	-0,67
Robot	1,36	0,01	0,77	-	-	-10,96
Secuoya Grupo	14	-0,1	-0,71	-	-	69,88
Seresco	4,58	0,08	-1,75	-	-	2,23
Singular People	3,16	0,06	1,94	6.925	21.549,48	-8,82
Solucion Cuatro	11,7	=	=	2	23,40	67,14
Subs Art Intell	0,148	0,003	2,07	163.696	24.188,32	-41,06
Tander Invera	12,3	-0,5	-4,07	-	-	4,24
Tanjar Xairo	60	=	=	-	-	-0,83
Techo Hogar	1,03	0,01	0,98	50.000	51.500,00	-
Testa Resid	3,18	=	=	-	-	-11,73
Tier 1 Tech	3,58	0,04	1,13	7.720	27.265,08	94,51
Urban View Dev	7,05	=	=	-	-	-2,10
Vanadi Coffee	0,097	0,003	3,19	136.484	13.374,05	-51,67
VBARE Iberian	5,4	=	=	-	-	-16,92
Vitrúvio RE	13,8	0,1	-0,72	4.400	60.720,00	2,96
Viverio Resid	1,35	=	=	-	-	0,75
Vytrus Biotech	2,44	0,02	0,83	768	1.873,92	30,11
Zambal Spain	1,09	=	=	-	-	-0,92

Índices

Nombre	Cierre	Var. días	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	11.245,4	69,90	0,63	179.326.342	1.545.503	11,32
Ibex 35 con div	38.347,4	238,50	0,63	179.326.342	1.545.503	13,73
Ibex Medium	15.007,0	52,70	0,35	3.904.311	24.287	10,76
Ibex Small	8.766,6	36,80	0,42	60.888.444	6.965	10,33
Ibex Top Div.	10.369,4	19,20	0,19	106.197.874	633.030	18,97
Ibex Growth Mkt.	1.815,0	12,00	0,67	672.154	1.454	3,67
Ibex 35 Banca	828,5	-8,30	-0,99	91.387.224	373.810	23,88
Ibex 35 Energía	1.437,6	4,60	0,32	32.912.660	477.978	0,55
Ibex 35 Constr.	2.017,8	32,00	1,61	7.080.261	154.344	2,88
Bolsa Madrid	1.110,7	4,62	0,42	245.626.106	1.584.147	11,40
BCN Global 100	918,2	1,89	0,21	-	-	13,45
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	5.034,43	69,34	1,40	302.866.292	7.528.718	11,35
Dax (Fráncfort)	18.630,86	260,92	1,42	61.755.533	3.065.506	11,22
Cac 40 (París)	7.864,70	75,49	0,97	95.660.702	4.428.984	4,26
FTSE MIB (Milán)	34.358,83	484,35	1,43	521.145.371	2.581.548	13,20
Aex (Ámsterdam)	931,79	10,54	1,14	46.848.120	1.597.602	18,42
PSI 20 (Lisboa)	6.661,42	26,71	0,40	95.991.676	132.223	4,14

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x euro	1,085	0,011	0,987
Libras esterlinas x euro	0,844	0,001	-0,153
Yenes x dólar EE UU	155,830	1,300	0,834
Yenes x euro	169,030	0,260	0,154
Libras esterlinas x dólar EE UU	0,778	-0,007	0,828
Franco suízos x euro	0,967	0,003	-0,265
Yuanes chinos x euro	7,866	0,055	0,701
Yuanes chinos x dólar EE UU	7,251	0,021	0,283
Libras esterlinas x yenes	0,500	0,000	0,020

Unidades por euro	
DIVISAS AMERICA LATINA	
Pesos argentinos	978,708
Reales brasileños	5,837
Pesos chilenos	989,290
Pesos colombianos	4.317,160
Pesos mexicanos	20,218
Soles peruanos	4,093
Pesos uruguayos	42,478

DIVISAS EUROPEAS	
Coronas suecas	11,187
Coronas noruegas	11,405
Coronas danesas	7,459
Liras turcas	35,047
Rublos rusos	96,671
Zlotys polacos	4,329
Florints húngaros	394,670
Coronas checas	24,643

OTRAS DIVISAS	
Dólares canadienses	1,485
Dólares australianos	1,619
Rands sudafricanos	19,913
Dólares de Hong Kong	8,470
Rupias indias	89,836
Won coreanos	1.479,14
Shekels israelíes	4,004
Dólares neozelandeses	1,745
Dólares de Singapur	1,458
Rupias indonesias	17.518,16
Ringgits malayos	5,072

Bono soberano

	Tipo interés	variación
ESPAÑA		
1 año	3,430	0,049
3 años	3,087	0,076
5 años	3,018	0,095
10 años	3,316	0,095
30 años	3,937	0,081
FRANCIA		
1 año	3,473	0,053
3 años	3,036	0,070
5 años	2,982	0,089
10 años	3,141	0,087
30 años	3,600	0,079
REINO UNIDO		
1 año	4,640	0,077
3 años	4,107	0,134
5 años	4,008	0,137
10 años	4,128	0,140
30 años	4,616	0,117
JAPON		
1 año	0,185	0,014
3 años	0,373	0,024
5 años	0,557	0,041
10 años	0,986	0,041
30 años	2,153	0,029
ITALIA		
1 año	3,587	0,015
3 años	3,417	0,115
5 años	3,489	-0,137
10 años	3,920	-0,152
30 años	4,444	-0,134
EE UU		
1 año	5,144	-0,021
3 años	4,422	-0,172
5 años	4,244	0,174
10 años	4,252	-0,152
30 años	4,420	-0,116

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0,9219	0,5916	1,1843	1,0345
Dólar	1,0847	1	0,0064	1,2847	1,1221
Yen	169,030	155,830	1	200,188	174,853
Libra	0,8443	0,7784	0,4996	1	0,8735
Franco suizo	0,9667	0,8912	0,5717	1,1449	1

Economía

La prórroga de la rebaja del IVA a alimentos y luz costaría 1.000 millones a las arcas públicas

La medida de alivio a los comestibles supuso 834 millones en la primera mitad del año ► La previsión inicial del Ejecutivo contemplaba un gasto de 2.500 millones en descuentos tributarios para todo 2024

D. LÓPEZ / L. D. FEMMINE
FOTO: J. GARCÍA

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, confirmó ayer que llevará al Congreso la prórroga de la rebaja del IVA a los alimentos básicos, las pastas y los aceites, una medida que echó a andar en enero de 2023 y que desde entonces se ha ido ampliando cada seis meses. La decisión, que llevaba barruntándose varias semanas debido al incremento puntual de la inflación, supondría un coste fiscal adicional de más de 800 millones.

Aunque el Gobierno no tenga aún una estimación oficial de cuál será la merma para las arcas públicas, fuentes conocedoras avanzan que esa es la factura que asumió el Estado en la primera mitad de este año para la reducción del IVA a los alimentos. Unos 100 millones se habrían perdido por la rebaja del 10% al 5% del IVA de pastas y aceites, y 734 millones en el resto de productos esenciales. El Ejecutivo calculó inicialmente un coste de 2.500 millones para todas las medidas de alivio fiscal aprobadas en el último decreto que entró en vigor en enero. Por tanto, tan solo la ampliación de la rebaja del IVA de los alimentos supondría elevar la factura de ayu-

das tributarias a 3.300 millones para todo 2024.

A la espera de lo que ocurra las próximas semanas, lo cierto es que algunos economistas dudan de la oportunidad de la medida, pues uno de los compromisos del país con Bruselas es corregir sus desequilibrios fiscales y reducir sus niveles de déficit público por debajo del 3% del producto interior bruto (PIB) en el corto plazo. A ello se suma una moderación del IPC que, pese a haber repuntado en mayo —la tasa ha sido del 3,6%, según el INE— va en línea con las previsiones y no apunta a sufrir una aceleración en la evolución de los precios.

Pero el escenario económico no es lo único que condiciona a la Administración pública, y los analistas apuntan a que la justificación para ampliar las ayudas pueda ser más de calado político, y es que de no prorrogarse la rebaja del IVA, los efectos sobre los precios, sobre todo por el llamado efecto escalón, serían notorios entre los meses de agosto y octubre, un periodo en el que hay riesgo de una repetición electoral en Cataluña.

Para Raymond Torres, director de coyuntura de Puncas, la situación actual



Lineal de alimentos en un supermercado de Sevilla.

FOTO: PUNTEROS

Algunos analistas ven solo una motivación política en la decisión

no amerita una ampliación de la rebaja del IVA, aunque se pueda producir en los próximos meses un aumento puntual en el coste de la cesta de la compra. Según explica, julio suele ser un mes en el que el índice da un respiro porque empiezan las rebajas de verano, y a partir de ese mes el presunto alivio que la medida supone tendría un efecto muy limitado porque se espera que en la segunda mitad del año los precios se moderen a un ritmo más marcado. En cambio, sí le

preocupa el impacto en las arcas públicas. "La vuelta a la normalidad no solo supone más recursos para el Estado, también supone solucionar los problemas estructurales. Tenemos la suerte de que la economía está creciendo a un buen ritmo, por lo que creo que nos acercaremos al 3% del PIB este año. Si a esto se suma la eliminación de las ayudas, se elevaría la probabilidad de cumplir con el objetivo del 3% del déficit y dar una buena imagen a la Comisión Europea", agrega.

En el diagnóstico coincide Miguel Cardoso, economista jefe para España en BBVA Research, quien asegura que "estamos en un escenario diferente al que teníamos hace un año y si esto se traduce durante la segunda mitad del año en una mejor cosecha de fruta o cereales, lo que tendremos es una corrección de los precios durante la segunda mitad del año". En esta línea destaca el coste del aceite de oliva —el alimento que más ha desahogado los bolsillos de las familias— que seguramente se moderará gracias a que las recientes lluvias mejorarán su producción. Hay cosas por revertir, admite Cardoso, como puede ser el precio del transporte. Sin embargo, en este terreno las perspectivas también son buenas y a su favor juega que el salario mínimo interprofesional (SMI) ha crecido mucho en los últimos años. La decisión, matiza, parece ser de índole más política.

La justificación para prolongar la rebaja es el impacto que tiene en el ánimo de los consumidores, añade Manuel Hidalgo, economista y profesor de la Universidad Pablo de Olavide. "La gente asume peor varias décimas más de inflación. Entonces si yo fuera político, porque

Las diferencias fiscales entre autonomías incentivan traslados reales y ficticios

L. DELLE FEMMINE
MAOR D

Los asesores fiscales perciben un alza en las consultas para mudarse de una comunidad a otra para pagar menos impuestos. Así lo traslada cerca del 66% de los entrevistados en la última edición de la encuesta *La opinión de los economistas asesores fiscales sobre nuestro sistema tri-*

butario, publicada por el Registro de Economistas Asesores Fiscales del Consejo General de Economistas (REAF-CGE) y presentada ayer. Más de la mitad de los participantes añade que, en caso de producirse el traslado, este es ficticio. Es más: las diferencias en la normativa tributaria autonómica —que 8 de cada 10 asesores consideran un las-

tre para la competitividad global del sistema fiscal español— provocan cambios reales o ficticios en la residencia fiscal de los contribuyentes, según el 80% de los entrevistados. En la misma línea, la mayoría de los asesores (64,5%) no cree que se puedan mantener diferencias sustanciales en el nivel de impuestos entre territorios.

La encuesta, elaborada a partir de unas 500 respuestas de miembros del REAF-CGE por los profesores de la Universidad de Barcelona José María Durán y Alejandro Esteller, vuelve a abrir el melón sobre las diferencias fiscales que existen entre comunidades, sobre todo en términos de imposición patrimonial. La tributación a la riqueza, entendida

principalmente como el impuesto sobre el patrimonio y el que grava sucesiones y donaciones, está totalmente cedida a las autonomías, que pueden aplicar distintas rebajas e incentivos a sus residentes en el ejercicio de su autonomía financiera.

El impuesto sobre herencias y donaciones fue el primero en el que se produjo una carrera a la baja, ya hace una década, que aun no se ha agotado. En cuanto al tributo sobre patrimonio, Madrid fue pionera en bonificarlo, un movimiento al que recientemente se han sumado más comunidades,

pero que ha sido en parte neutralizado por la aprobación de un impuesto estatal a las grandes fortunas que se aplica en todo el territorio y sobre el cual las autonomías no tienen potestad.

De hecho, los asesores fiscales consideran que esta nueva figura —que es temporal, aunque la vocación del Gobierno sea convertirla en permanente— desincentiva los movimientos de una comunidad a otra, pero a la vez genera un mayor atractivo para trasladarse a otros países.

Según la encuesta, en efecto, también han au-

es un debate político, me esperaría unos meses más a fin de que el efecto se note menos", precisa. Para Hidalgo, sin embargo, no está tan claro que lo mejor sea volver ahora al IVA del 4% para el grupo de alimentos básicos y del 10% para las pastas y aceites, pues las familias estarán obligadas a "absorber un poco más de inflación en un momento en el que ya está siendo más alta que al inicio de año. Se espera que para finales de 2024 se acerque al 3% y ahí haría menos daño una retirada [del subsidio]"

En esta dirección apunta Nacho Álvarez, profesor de Economía en la Universidad Autónoma de Madrid, para quien sí tiene sentido prologar este descuento a fin de garantizar una estabilidad de precios. Considera que el coste fiscal es asumible porque el Gobierno está tomando medidas que permiten compensar esa pérdida económica, como demuestra la aprobación del impuesto mínimo global del 15% a las multinacionales.

Las arcas públicas también se enfrentarán más que previsiblemente a otro golpe en los meses venideros, la vuelta del IVA de la electricidad al tipo reducido del 10%. En este caso, el Gobierno optó por un alivio automático en el recibo en función de la evolución del precio de la luz en el mercado mayorista, el impuesto se situaría en el 10% siempre y cuando el precio de la electricidad promedio del mes anterior superara los 45 euros por megavatio hora (MWh). Esta situación lleva cuatro meses sin darse, por lo cual el IVA del suministro eléctrico ha vuelto desde marzo a su 21%

mentado las consultas sobre cambios de residencia a otros países por motivos fiscales. Así lo percibe el 67% de los encuestados, que a la vez subraya que los contribuyentes no tienen muy claro, en línea general, a qué Administración están pagando sus impuestos.

En concreto, no saben que pagan la totalidad del impuesto sobre el patrimonio a su comunidad, pero tampoco que buena parte del IVA, IRPF e impuestos especiales va a las arcas autonómicas. Solo está bien identificado el destino de la recaudación por

habitual. Este mes de junio, sin embargo, ante los precios registrados hasta ahora y las previsiones, todo apunta a que se superará el umbral de los 45 euros por MWh, lo que volvería a activar la rebaja.

Fuentes gubernamentales aseguran que aun no tienen nada previsto en este ámbito y afirman que habrá que esperar a tener datos más recientes para saber si esa circunstancia se produciría. Lo cierto es que, de volver a aplicarse la rebaja, es muy probable que sea menos costosa para las arcas del Estado que lo ocurrido hasta ahora, ya que los precios de la luz crecerán lo suficiente para que se vuelva a activar el descuento, pero serán inferiores a los del año pasado y el anterior. Entre julio de 2021 y diciembre de 2023, un periodo en el que este impuesto estuvo a caballo entre el 5% y el 10%, Hacienda dejó de percibir unos 2.500 millones.

"Estamos ya sobre unos niveles de recaudación de IVA más bajos, porque este se impone sobre toda la factura. Y como esa factura se ha reducido, el impacto global sobre la recaudación también es más reducido", explica Diego Rodríguez, catedrático de Economía de la Universidad Complutense de Madrid. Para todo el año pasado, supuso un agujero de 514 millones, según la Agencia Tributaria. "Creo que hubiera tenido más sentido haber diseñado un periodo transitorio para que el tipo de IVA volviera progresivamente a su nivel habitual. Esa referencia a un precio de mercado genera una incertidumbre recaudatoria. Y el IVA es un impuesto que está para lo que está: recaudar"

sucesiones y donaciones. "Hay un elevadísimo desconocimiento de a quién se pagan los impuestos", lamenta Durán, quien subrayó la necesidad de mejorar este aspecto clave a la hora de valorar cómo se gastan el dinero las Administraciones y exigir responsabilidades.

En cuanto al sistema fiscal en general, la opinión de los fiscalistas y economistas sigue siendo mala: más de la mitad de los encuestados dice que está peor con respecto a hace cinco años, y solo el 9% afirma que está mejor.

El IVA de la luz apunta de nuevo al 10% a partir de julio por la subida en el mercado mayorista

La rebaja en el tipo fiscal aplicará a casi todos los consumidores domésticos y las pymes

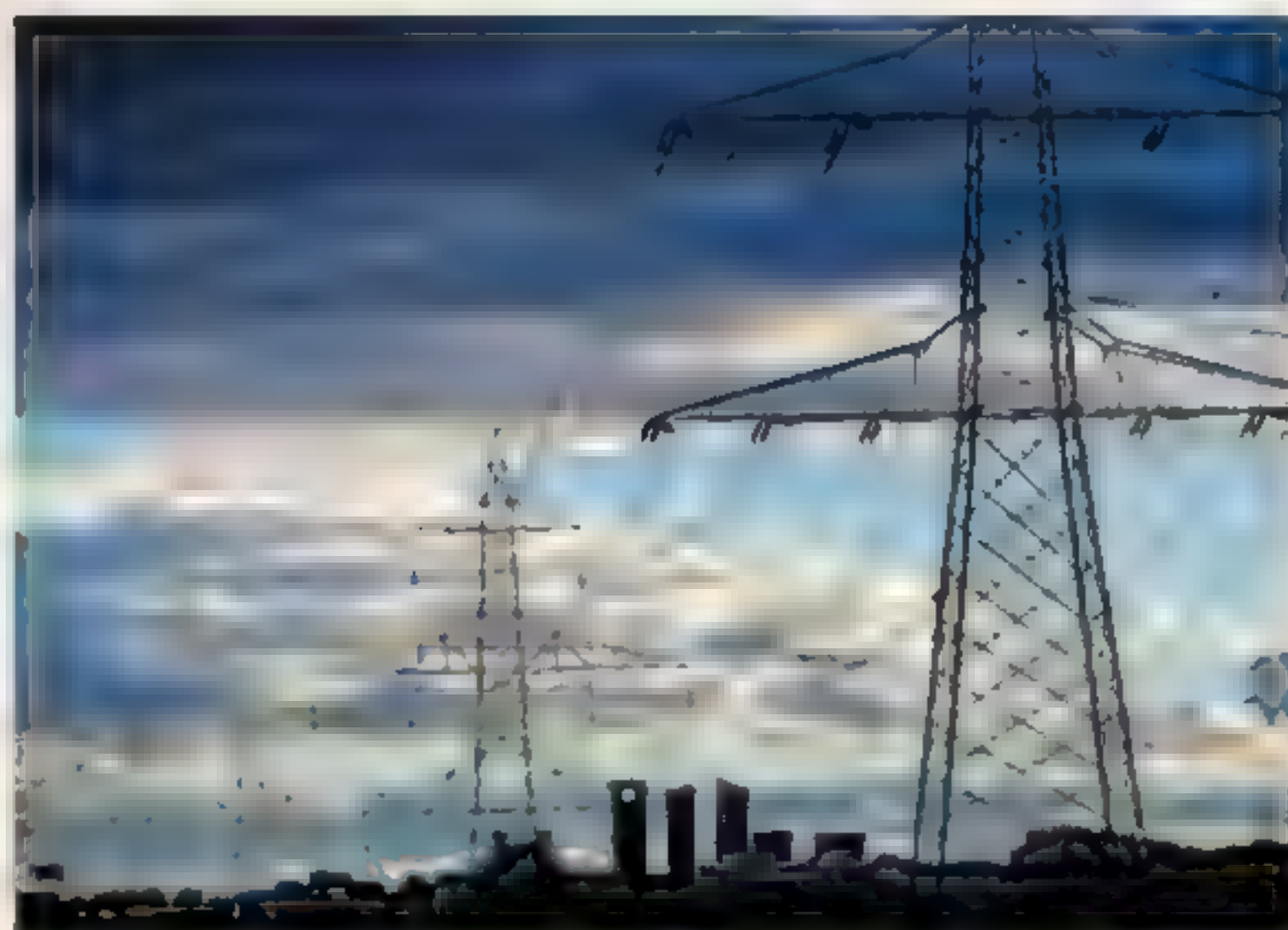
Repercutirá tanto en el mercado libre como en el regulado

IGNACIO FARIZA
MADRID

Nuevo giro de guion en el cambiante panorama de la fiscalidad energética en España. Tras cuatro meses con el IVA de la luz de nuevo en el 21% —su cota habitual antes de que la invasión rusa de Ucrania incendiase los mercados—, este impuesto apunta de nuevo al 10% a partir de julio. ¿El motivo? En la última revisión del paquete de medidas anticrisis, en diciembre, el Gobierno incluyó una cláusula por la cual esta figura fiscal cae hasta ese nivel siempre que el precio de la electricidad haya promediado más de 45 euros por megavatio hora (MWh) el mes anterior. En lo que va de junio se superan con creces los 50 euros y el mercado de futuros apunta en la misma dirección para las próximas semanas. Una tendencia que tiene visos de continuar al menos hasta el otoño.

De cristalizar, la nueva rebaja en el IVA de la luz empezará a aplicarse a todos los consumidores con menos de 10 kW de potencia contratada. Es decir, casi todos los hogares y también un buen número de pymes. La primera factura que pasará a estar gravada con el 10% —el tipo reducido, que ya estuvo vigente en enero y febrero, antes de que el precio de la electricidad se hundiese gracias al sol, el viento y, sobre todo, el agua— será la de julio.

El nuevo tipo impositivo aplicará tanto a los recibos del mercado libre como a los del mercado regulado. Se dará, así, una paradoja: los primeros, que optan ma-



Torres de alta tensión en San Sebastián de los Reyes (Madrid). LUIS SEVILLANO

yontariamente por contratos fijos —invariables pase lo que pase en el mercado mayorista hasta que les toca renovar— verán sustancialmente reducida su factura pese al encarecimiento de la luz en origen.

En cambio, quienes optan por la segunda opción, también conocida con las siglas PVPC, sí se verán afectados por la reciente subida en el mayorista, así que la bajada del IVA sí les permitirá amortiguar el impacto sobre su bolsillo.

El principal damnificado de esta nueva bajada automática en el IVA del recibo eléctrico será el erario público. Entre julio de 2021 y diciembre de 2023, un periodo en el que este impuesto estuvo a caballo entre el 5% y el 10%, Hacienda dejó de percibir unos 2.500 millones de euros. No obstante, en esta nueva etapa de tipo reduci-

do, incluso si se mantuviera hasta finales de 2024, el impacto sobre las cuentas públicas será menor. Por un motivo: pese a esta reciente alza, el precio de la luz —que, en este caso, es la base imponible— es notablemente menor que en los días más crudos de la crisis energética. Y nadie contempla, ni remotamente, un regreso a los valores de aquellos días, en los que la brújula energética europea se desmantó por completo.

Factores que influyen

Son varios los factores que hay detrás de este reciente repunte del pool eléctrico español. El primero, la cotización del gas natural, que en apenas dos meses ha pasado de 25 a 35 euros por MWh y que tiene traslación directa sobre el precio de la luz en las horas en las que las centrales de ciclo combinado marcan precio (en el desayuno y la cena, cuando las renovables y la nuclear necesitan un complemento), presionando al alza todo el mercado.

El segundo tiene que ver con los derechos de emisión de CO₂, que desde su desplome a mínimos de casi

tres años en febrero han vuelto a pisar el acelerador en las últimas semanas y que encarecen esos mismos ramos horarios. Y el tercero, aunque menos importante, es la demanda de electricidad, que tras muchos meses de caídas —hasta el punto de haber regresado a los niveles de hace dos décadas— empieza a picar para arriba.

Tras una de las primaveras más baratas de la historia del mercado ibérico, los futuros apuntan a un verano algo más movido en precios, aunque a años luz del de 2022, cuando cualquier cábala racional saltó por los aires. Para julio, las previsiones apuntan a unos 74 euros por MWh; para agosto, a 77 euros, y en septiembre, a poco más de 81. Con la llegada del otoño —cuando la demanda suele caer, por el menor uso de los aires acondicionados y la menor afluencia de turistas, y la oferta barata crece, gracias a la mayor generación eólica—, el suflé debería ir desinflándose. En ese escenario, el IVA tiene muchas papeletas de regresar al 21%. Una montaña rusa fiscal que parece no haber dicho su última palabra.

El principal damnificado de esta nueva bajada automática será el erario público

Bruselas impondrá aranceles de hasta el 48% a las importaciones de coches eléctricos chinos

La CE concluye que las ayudas de Estado al sector del automóvil de China son "injustas"

► Las tasas comenzarán a aplicarse a partir del 4 de julio y pueden variar con las alegaciones

MANUEL V. GÓMEZ /
BRUSELAS / PEKÍN

La Comisión Europea planea subir los aranceles a los coches eléctricos importados desde China. Ha concluido que Pekín ayuda a sus fabricantes con subsidios de forma "injusta", lo que distorsiona el mercado y perjudica a los competidores europeos. Para compensarlo, ayer miércoles decidió incrementar los impuestos que pagan en las aduanas los vehículos que lleguen a la UE desde el gigante asiático, aunque no de igual forma para todas las empresas: SAIC tendrá que abonar un 38,1%, el arancel más alto; BYD, el mayor grupo chino, un 17,4%.

Se suma así, aunque de forma más tímida, a Estados Unidos, que elevó estos mismos aranceles al 100% hace menos de un mes. Estos porcentajes se suman al 10% genérico que ya pagan al entrar en la UE, por lo que el arancel global puede llegar al 48%. "Nuestro objetivo no es cerrar el mercado de la UE a los vehículos eléctricos chinos, sino garantizar que la competencia sea justa", argumentó el vicepresidente de la Comisión y responsable de Comercio, Valdis Dombrovskis.

Arranca el debate

Bruselas advierte de que la decisión es provisional y que, además, no entra inmediatamente en vigor. Ahora se les ha comunicado a todas las partes (China, fabricantes y Estados miembros) y será el 4 de julio cuando empiece a aplicarse. En estas semanas, esos aranceles podrían variar si las empresas afectadas aportan alegaciones que el Ejecutivo de la Unión considere "suficientes". Los países de la UE, por su parte, serán informados, aunque no es competencia suya aprobar la decisión. No obstante, es probable un debate intenso durante estas semanas, puesto que Alemania siempre ha mostrado sus reticencias a que la Unión diera este paso. Pekín, por su parte,



expresó ayer su rechazo a la investigación y la calificó de "proteccionismo".

"Las conclusiones reveladas [...] carecen de base fáctica y jurídica", protestó también un portavoz del Ministerio de Comercio chino a través de un comunicado. "La UE ha hecho caso omiso de los hechos y de las normas de la OMC, ha ignorado la firme y reiterada oposición de China y los llamamientos y disuasiones de muchos Gobiernos e industrias de la UE, y ha actuado unilateralmente. China está muy preocupada y fuertemente insatisfecha". El portavoz añadió que la medida socava la transformación ecológica de la UE y la lucha global frente al cambio climático, y urgía a Bruselas que corrija el rumbo "inmediatamente".

La decisión de imponer aranceles provisionalmente a los vehículos eléctricos fabricados en China planeaba sobre la capital de la Unión desde que el pasado septiembre

la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, anunciara al inaugurar el curso político que iba a abrir una investigación por sospechar que Pekín daba subsidios masivos a las compañías chinas y distorsionaba así la competencia en el mercado europeo. Este paso no partió de una denuncia previa del sector continental o de algún fabricante concreto, lo habitual en este tipo de investigaciones.

Este movimiento "de oficio" de la Comisión anunciaba, asimismo, el cambio de actitud de la UE hacia China. A la investigación sobre los subsidios a los fabricantes de coches eléctricos, se ha sumado en los últimos meses otra sobre los productores de paneles solares, los de aerogeneradores e, incluso, sobre la contratación pública por parte de los Gobiernos del gigante asiático en el sector sanitario que perjudicaría a las empresas europeas.

Coches de la firma china BYD en el puerto de Yantai, China. GETTY

La UE pasa a la acción en la lucha contra la competencia desleal china

El país asiático responde, de momento, con una investigación al sector del coñac

Todos estos expedientes son el despliegue concreto de parte de la nueva estrategia de acercamiento a China, que pasa por reducir la gran dependencia europea en muchos sectores, especialmente los vinculados a la transición energética, impulsando la producción autóctona y diversificando las importaciones. Algo que se ha descrito desde Bruselas con una palabra en inglés, *de-risking*, es decir, reducir el riesgo.

Esa estrategia se teorizó tras el electroschock de la pandemia, cuando el déficit comercial entre la UE y China llegó a rondar los 400.000 millones -una gran prueba de dependencia- y por el calculado equilibrio escorado hacia Rusia en la invasión de Ucrania. Y después la Comisión ha pasado a la acción, poniendo en práctica en los últimos meses un arsenal de mecanismos para luchar contra la competencia desleal china, que han enfurecido a Pe-

kín. El Gobierno comunista, hasta ahora, ha respondido de forma tímida: con una investigación al sector del coñac, una medida teledirigida contra Francia, a quien China considera principal culpable de la investigación a los automóviles, y cuya bebida alcohólica supone el 99,8% de esa partida, según datos de aduanas chinas citados por Reuters. Pero Pekín también ha planteado la posibilidad de replicar en el futuro con aranceles a los coches europeos de gran cilindrada y a productos del sector agroalimentario, como el cerdo, lo que podría desencadenar una verdadera guerra comercial, según temen fuentes europeas radicadas en Pekín.

Todos los niveles

Las primeras conclusiones de la investigación de Bruselas apuntan a que los subsidios al sector en China estarían presentes "desde la mina hasta los puertos europeos" y en todos los niveles de la Administración del país, del local al estatal. Las ayudas estarían en la provisión de litios y baterías a bajo coste, exención fiscal al consumo de baterías, bonos verdes, financiación preferencial o adquisiciones de terrenos por debajo de los precios del mercado. Esto habría llevado a Bruselas a poner en marcha estas medidas que elevan los aranceles desde el 10% actual, aunque no de una forma homogénea para todos los fabricantes, ya que ha tenido en cuenta qué empresas han colaborado en las pesquisas.

Aunque estas tasas suponen aumentos muy significativos, solo en los mayores incrementos se acerca a lo que Rodhium Group calcula que puede lastrar la competitividad de los coches eléctricos chinos en la UE. Según esta consultora, especializada en China, sería necesario un incremento de aranceles a niveles del 40% al 50%. Y lo razona con varios ejemplos comparando precios de modelos de BYD y Volkswagen en Alemania y en China.

La CE da el visto bueno al pago de casi 10.000 millones del fondo para España

Bruselas retiene 158 millones al no haberse cumplido una inversión en digitalización

Señala a España como uno de los países que va más avanzado

**A. MAQUEDA / M. V. GÓMEZ
MADRID / BRUSELAS**

La Comisión Europea aprobó ayer el cuarto pago de fondos europeos para España. Año y pico después de haber desembolsado el anterior tramo, Bruselas da ahora el visto bueno preliminar a la espera de que el Consejo de la Unión Europea ratifique la decisión en un mes.

El pago ascenderá a 9.842 millones de euros. Son 158 millones menos porque España no ha cumplido con una inversión comprometida: la contratación de trabajadores que ayuden a las empresas en la transición digital: el programa de agentes del cambio.

No obstante, todavía hay siete meses para cumplir con este objetivo antes de perder el dinero definitivamente.

Se suponía que España tenía que solicitar dos pa-

gos al año. Pero el último se libró el 31 de marzo de 2023. Así que la petición del cuarto pago acumula más de un año de retraso.

Un Parlamento fragmentado, la dificultad de los proyectos y la enorme carga de administración explican la demora. Pese a los retrasos, la Comisión destaca que España es uno de los países más avanzados. De hecho, ya ha recibido unos 38.000 millones de euros, a los que sumará estos casi 10.000 millones. Solo Italia ha recibido más.

Aun así, España debe acelerar para ejecutar a tiempo el plan. El plazo para utilizar las ayudas directas acaba en agosto de 2026. Una vez ingresado el cuarto pago, todavía tendrá que recibir y gastar otros 32.000 millones.

Además, deberá tener concedidos otros 80.000 millones de euros en créditos. Aunque en las dos modificaciones del plan español se han retrasado muchos objetivos intermedios y se han creado fórmulas para aplazar algunos proyectos más allá de la fecha límite, el plazo de 2026 no se podrá cambiar. Habría que lograr el consenso del conjunto de los países. Y eso no va a suceder.

Las medidas y objetivos de inversión que se aprueban ahora tenían que haber estado listas a finales del año 2022. Sin embargo, muchas se han culminado más tarde o recientemente. La seguridad del 5G con el veto a Huawei, los proyectos especiales como el del vehículo eléctrico o el de descarbonización de la industria, y la reforma del subsidio no contributivo son algunas iniciativas que han tenido dificultades para cerrarse.

La reforma del subsidio aun tiene que convalidarse en el Congreso de los Diputados, pero la Comisión Europea la acepta porque ya está en vigor.

Sobre el compromiso no cumplido, el programa de agentes del cambio, el Gobierno argumenta que no ha tenido demanda y que lo ha cambiado: se llamará kit consulting con ayudas de hasta 24.000 euros para asesoramiento al digitalizar pymes.

Nuevo examen

Dentro de siete meses habrá otro examen para valorar si se liberan los fondos retenidos. Este procedimiento ya se ha aplicado por ejemplo a Lituania.

Entre los hitos a los que la Comisión ha dado el vis-



to bueno está la reforma de pensiones. Según el informe de envejecimiento, el gasto se disparará.

Sin embargo, la Comisión admite que existen incertidumbres sobre las proyecciones. Por eso, ha establecido un mecanismo que hará que a partir del año 2025 se evalúe cada tres años el sistema. Si aparece un desfase, se deberían tomar medidas que lo compensen o habrá un aumento de cotizaciones automático. Y con esta cláusula se da por satisfecha la Comisión.

Además de las mencionadas, el cuarto pago comprende la ley de residuos, inversiones en carriles bici y autobuses eléctricos; acciones para

El comisario de Economía y Finanzas, Paolo Gentiloni, junto al ministro de Economía, Carlos Cuerpo.

El plazo para utilizar la mayor parte de las ayudas directas expira en 2026

El Gobierno cuenta con siete meses para culminar el proyecto incumplido

la digitalización de la justicia; la digitalización de las redes del ferrocarril y 50.000 plazas de formación profesional.

También comprende el bono digital de las pymes, cambios en la función pública como la figura del directivo público, la adopción de la presupuestación verde, adjudicaciones para reforzar las infraestructuras científicas y tecnológicas, y mejoras del regadío.

Del mismo modo, se recogen reformas para simplificar la creación de un negocio o atraer startups. Aunque los expertos critican que la ley de vivienda no fomenta la oferta de alquiler, esta reforma ha sido aceptada por la Comisión Europea.

50 millones de europeos piratearán las retransmisiones deportivas de este verano

**RAFA BURGOS
ALICANTE**

La Eurocopa de fútbol, el Tour de Francia y los Juegos Olímpicos y Paralímpicos de París. Este verano, el deporte acapará una gran parte de los espectadores que disfruten de un evento de entretenimiento, tanto en directo como a través de las retransmisiones por diferentes canales. Y también dará un fuerte bocanado al pastel de la piratería y la falsificación de equipamiento deportivo. Un 12% de los

450 millones de ciudadanos de la UE, unos 54 millones de personas, admite recurrir a fuentes ilegales para ver deportes, un porcentaje que asciende al 27% en los consumidores más jóvenes, de 15 a 24 años. Así lo certifica un estudio sobre la percepción, la concienciación y la conducta de los ciudadanos elaborado por la Oficina de Propiedad Intelectual de la Unión Europea (Euipo) con sede en Alicante. En esta franja de edad, España se convierte en el segundo país del con-

tinente con mayor número de consumidores piratas, con un 42%, solo superada por los jóvenes de Bulgaria (47%). La venta de equipamiento deportivo falso en la UE, además, genera a los fabricantes pérdidas de 850 millones de euros, sin incluir camisetas de fútbol o zapatillas de deporte.

Los datos recabados por la Euipo señalan que Bulgaria es el país en el que la práctica de consumir retransmisiones deportivas mediante canales ilegales es más ele-

vada, con un 21% del total de encuestados. Por detrás se sitúan Grecia (20%), Irlanda y España (19%) y Luxemburgo (18%). Conforme va bajando la franja de edad de los espectadores, la piratería se

España es el segundo país con mayor número de consumidores piratas

dispara. La media europea es del 27% entre los 15 y los 24 años, bastante por debajo de países como Bulgaria, en el que prácticamente la mitad de los jóvenes, un 47%, se engancha a contenido online ilegal para seguir las competiciones. Les siguen los españoles y griegos (42%), los eslovenos (39%) y los irlandeses (34%). Para acceder de manera gratuita a contenido de pago, deportivo o no, el 58% de los piratas recurren al streaming o retransmisiones en directo a través de webs

ilegales, mientras que el 32% se descarga contenidos. Es un negocio muy lucrativo. La Euipo estima que la piratería genera ingresos ilegales por valor de 1.000 millones de euros al año.

Además, alerta la oficina europea, la piratería de eventos deportivos en directo afecta "a la financiación del deporte", ya que "los ingresos generados a través de derechos de la propiedad intelectual se redistribuyen entre el movimiento deportivo y los deportistas".

Situación en el entorno de trabajo En porcentaje sobre el total de trabajadores encuestados



Fuente: State of the Global Workplace 2024 Report (Gallup)

DEL ENTORNO DE TRABAJO / CINCO DÍAS

El empleado español está triste y sufre estrés e ira en su puesto de trabajo

El 25% siente tristeza diaria y solo el 9% está comprometido con su empleo

España está entre los peores países de Europa

GORKA R. PÉREZ
MADRID

Ser feliz en el puesto de trabajo es una aspiración que no siempre se cumple, y que pasa a convertirse en un problema serio cuando la frustración se traslada al plano personal. Se trata, además, de un fenómeno global que retrata un diagnóstico común en la mayoría de los empleados del mundo. De acuerdo con el último estudio de la consultora internacional Gallup, uno de cada cuatro empleados españoles siente tristeza diaria en su lugar de trabajo, y solo uno de cada diez reconoce estar comprometido con su puesto. Unos resultados que sitúan a España entre los países con peores resultados dentro del panorama europeo.

De acuerdo con la evaluación más reciente de la firma estadounidense, menos de la mitad de los trabajadores españoles evalúan su vida como próspera (41%), y uno de cada tres reconoce que,

a consecuencia del trabajo, padece estrés diario (36%). Al mismo tiempo, uno de cada cuatro confiesa estar triste en su puesto (25%), y dos de cada diez experimentan ira por esta situación (22%). En sintonía con esta evaluación a nivel europeo, los empleados de España son los que tienen una peor concepción de su entorno laboral: el 68% considera que el país no es un buen lugar donde buscar trabajo.

Las conclusiones del estudio —que se basa en el análisis de aspectos relativos a los empleados como su compromiso con el trabajo y su intención de dejarlo—, la evaluación de la vida, el clima laboral y el estrés, la ira, la tristeza y la soledad, evidencian una desafección laboral que sigue latente. En el caso español, en comparación con los resultados del año pasado, la mayoría de los parámetros se han mantenido en registros similares. Tan solo la ira, que ha crecido en dos puntos porcentuales, y el compromiso, que ha bajado en uno, han variado.

Los trabajadores internacionales que más empatizan con los sentimientos de los españoles son los suizos, que comparten el puesto del tercer país con menor compromiso laboral de Europa (9%), y que además ha bajado un punto y dos puntos menos

respectivamente que en 2022. España y Suiza solo se encuentran por encima de Italia (8% de compromiso), Luxemburgo (8%) y Francia (7%); en el lado opuesto, Rumania, Albania e Islandia ocupan el podio con un 36%, un 27% y un 26% de trabajadores comprometidos. Según el estudio, los directivos son responsables del 70% de la variación en el compromiso de los empleados de sus equipos. "Cuando las empresas aumentan el número de empleados comprometidos, mejoran los beneficios y el servicio al cliente", recalca el documento.

En Europa, solo el 13% de sus trabajadores se consideran comprometidos con el trabajo, igual que en 2022, mientras que la media mundial está en el 23% y el ranking lo capitanean Estados Unidos y Canadá (33%); y

Los trabajadores de EE UU y Canadá, entre los más comprometidos, según Gallup

El estudio destaca el empeoramiento de la salud mental en tiempos de prosperidad

Latinoamérica y el Caribe (32%), ambas con dos puntos de mejora sobre 2022. Según el análisis, este bajo compromiso laboral cuesta a la economía mundial 8,9 billones de dólares, que se estima en un 9% del PIB global.

Para Jeff Canton, director general de Gallup, "que la salud mental de la humanidad esté empeorando rápidamente en una época dorada de progreso y prosperidad es una de las mayores paradojas de nuestro tiempo". En su opinión, la solución para corregir esta tendencia pasa por "cambiar la forma de gestionar a las personas a nivel organizativo" dentro de su entorno laboral, una actuación en los centros de trabajo "puede desempeñar un papel importante a la hora de abordar la crisis mundial de salud mental", explica este directivo.

A pesar de que las condiciones en las que se lleva a cabo el trabajo influyen sobre la situación de cada individuo, entre aquellos países con legislaciones relativamente similares se dan, sin embargo, grandes diferencias de resultados. Por ejemplo, mientras que Noruega, Dinamarca y Suecia se encuentran entre los países con una mayor protección para sus trabajadores, el compromiso de sus empleados es cercano al de la media (17%).

Duato insiste en que no defraudó y señala a su asesor fiscal

La actriz asegura que las discrepancias con Hacienda se resolvieron en vía administrativa

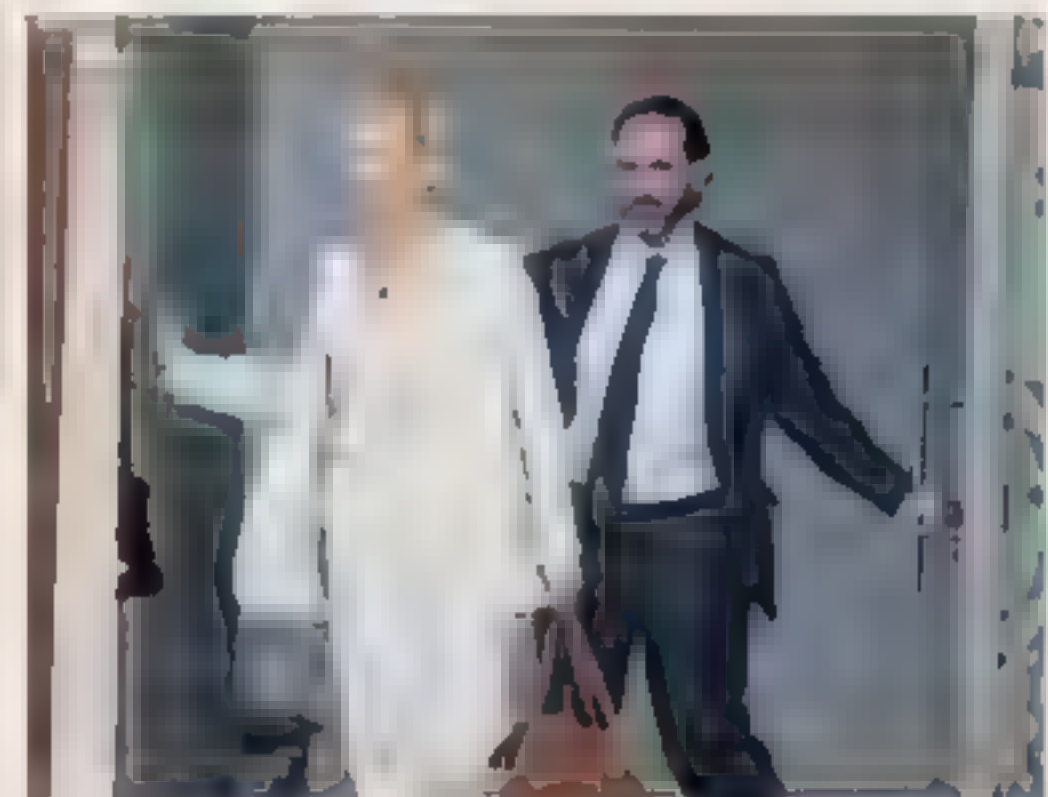
NURIA MORCILLO
MADRID

El tribunal de la Audiencia Nacional que juzga el fraude masivo a Hacienda realizado desde el despacho Nummaria escuchó ayer a la actriz Ana Duato, quien insistió en que no cometió ninguno de los siete delitos fiscales que le atribuye la Fiscalía Anticorrupción. El ministerio público pide para ella una pena de prisión de 32 años por la presunta defraudación de 19 millones de euros en los ejercicios fiscales comprendidos entre 2010 y 2012 y entre 2014 y 2017. Durante su declaración, que se prolongó media hora, la artista señaló que nunca tuvo conocimiento de que sus declaraciones tributarias fueran incorrectas, ya que "confiaba plenamente" en el que fuera entonces su asesor fiscal, Fernando Peña, dueño de la asesoría que da nombre al procedimiento y principal acusado.

Asimismo, Duato resaltó que cualquier discrepancia con el fisco se resolvió en 2019 en vía administrativa. Esmás, apuntó que la Agencia Tributaria le tiene que devolver 1,2 millones de euros —que están bloqueados hasta que finalice el proceso penal— después de que el Tribunal Económico Administrativo Regional de Madrid estimara sus recursos contra las reclamaciones que hizo Hacienda en relación a sus declaraciones de IRPF de los años 2010, 2011 y 2012 y obligara a reintegrar a la actriz los 970.000 euros, más intereses, que pagó previamente por este procedimiento. La declaración de Duato tuvo lugar un

día después de que su compañero de reparto en la serie *Cuéntame cómo pasó*, Imanol Arias, se sentara frente al tribunal para ratificar el acuerdo de conformidad que alcanzó con Anticorrupción y con la Abogacía del Estado —que representa a la Agencia Tributaria—, que le permitirá eludir la prisión. Gracias a este pacto, que implica reconocer el fraude fiscal de dos millones de euros, la petición de pena del ministerio público ha sido rebajada de 27 años de prisión a dos años y dos meses.

Duato rechazó durante todo el procedimiento, que se inició en abril de 2016, llegar a un acuerdo con las acusaciones porque eso significaría, según fuentes de su entorno, reconocer una culpabilidad que no tiene. Durante su interrogatorio —en el que solo respondió a las preguntas de su abogado, Enrique Molina— y a las del tribunal para hacer alguna aclaración, la actriz explicó que acudió al despacho de Fernando Peña en el año 2006 por recomendación de Luis Martín, quien fuera consejero delegado de Ganga Producciones, la productora que dirigía entonces su marido, Miguel Ángel Bernardeau (también acusado), y de la que ella tenía el 40% de las acciones. Detalló que, desde el inicio de las relaciones hasta 2013, solo visitó el despacho "cuatro, cinco o seis veces" para acompañar a su marido, con la idea de conocer a la gente que gestionaba las cuentas de la productora pero que en especial habló siempre con Fernando Peña y en alguna ocasión, con el contable Pedro Mena.



Ana Duato, ayer, a su salida de la Audiencia Nacional. EP

Panorama internacional

Macron entra en campaña y ataca “las alianzas contra natura” a izquierda y derecha

El presidente francés promete una alianza con centristas, socialistas, ecologistas, democristianos y conservadores moderados para derrotar al partido de Le Pen, favorito en los sondeos

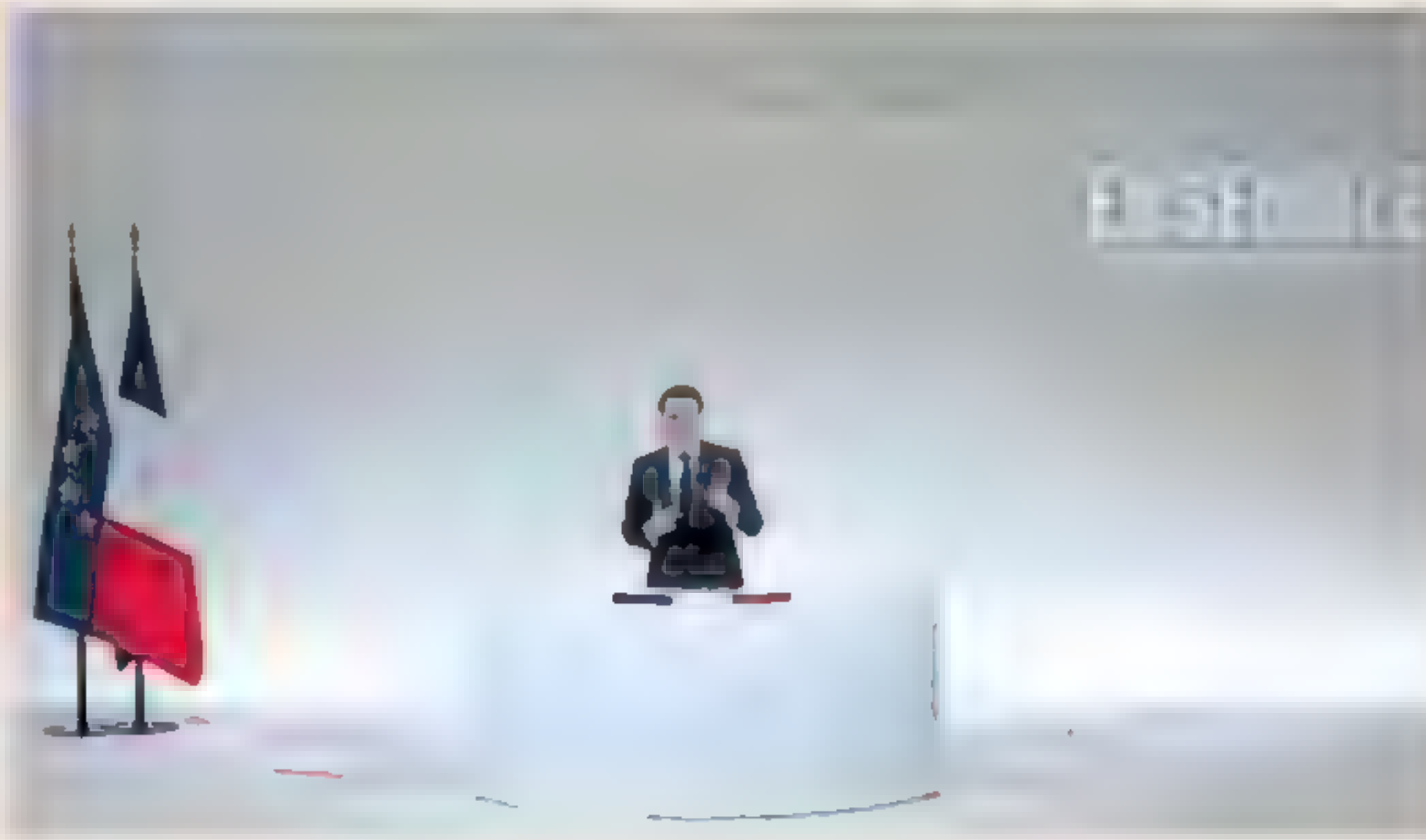
París

MARC BASSETS
(EL PAÍS)

Emmanuel Macron se despojó ayer de sus ropajes institucionales para bajar al barro de la campaña electoral y cargar contra la izquierda y la derecha que pactan con los extremos de ambos lados del espectro político. El presidente francés, después de sufrir la peor derrota de su carrera en las elecciones europeas del pasado domingo, y a menos de tres semanas de unas elecciones legislativas anticipadas que han precipitado a Francia y Europa en la incertidumbre, calificó de “alianzas contra natura” los acuerdos que las oposiciones han empezado a negociar tras la disolución de la Asamblea Nacional. Y prometió una amplia alianza que incluya a centristas, socialistas, ecologistas, democristianos y conservadores moderados para derrotar a la extrema derecha del Reagrupamiento Nacional (RN), favorita en los sondeos.

“Desde el domingo por la noche las máscaras han caído”, dijo el presidente en una rueda de prensa en París. “La derecha da la espalda a la herencia del general De Gaulle, de Jacques Chirac y de Nicolas Sarkozy”, afirmó en alusión a la voluntad de Los Republicanos (LR), la derecha moderada hermanada con el PP español, de buscar una alianza con el RN, vencedor en las europeas.

Después aludió al acuerdo electoral del Partido Socialista y la izquierda moderada con los euroescépticos y antiatlantistas de Jean-Luc Mélenchon. “La izquierda”, dijo, “acaba de aliarse con una extrema izquierda que se ha hecho responsable estas semanas de anti-



semitismo, comunitarismo y antiparlamentarismo”.

Anuncio por sorpresa

Los acontecimientos se han acelerado desde que el domingo por la noche Macron anunciara por sorpresa la disolución de la Asamblea Nacional y la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas a final de mes. Lo decidió él solo, sin consultar más que a un reducidísimo grupo de consejeros, muchos de ellos en el ámbito de la comunicación y la estrategia, después de conocerse los resultados de las elecciones europeas. El RN, partido de extrema derecha liderado por Marine Le Pen, sacó casi uno de cada tres votos. La lista presidencial, menos de la mitad.

La conferencia de prensa es la primera ocasión del presidente para explicar en público y con tiempo una decisión que ha desconcertado a todo el mundo, desde su propio partido y Gobierno a las capitales europeas. Inicialmente, debía ser el martes, pero se aplazó al

miércoles, y el lugar era significativo: no el palacio del Eliseo, pues la conferencia era ya un acto de campaña organizado por el partido Renacimiento, sino un local en el centro de París. En las primeras filas se sentaba su Gobierno al completo.

Al disolver la Asamblea y convocar elecciones anticipadas, Macron tomó la decisión más arriesgada de su carrera política, que puede llevar a las puertas del Gobierno a Le Pen. Lo justificó, en la rueda de prensa, por la necesidad de “no ser sordos y dar una respuesta democrática” al voto en las europeas. “El retorno al pueblo soberano es la única decisión republicana”.

La comparecencia es el primer acto de una de las campañas más breves de la historia moderna de Francia, menos de tres semanas para que los partidos presenten a sus candidatos y preparen sus programas. La primera vuelta es el 30 de junio y la segunda, el 7 de julio. Se elegirá, en dos vueltas, a los 577 diputados de la

Emmanuel Macron, presidente de Francia, durante la rueda de prensa de ayer en París para valorar la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas. AP

Defiende la necesidad de “no ser sordos y dar una respuesta democrática” al voto de las europeas

Asamblea Nacional, donde ahora los macronistas disfrutan de una mayoría relativa de 250 escaños y el Reagrupamiento Nacional es el primer partido de la oposición con 88 escaños. Los primeros sondeos publicados tras el anuncio de disolución y nuevas elecciones apuntan a que la extrema derecha del Reagrupamiento Nacional podría convertirse en el primer partido del hemiciclo, aunque sin mayoría absoluta. Se trata de proyecciones y hay que tomarlas con pinzas, pero indican una tendencia.

Un sondeo del Instituto Ilop y Le Figaro da al RN un 35% de votos en la primera vuelta. Le seguiría el “nuevo frente popular” de izquierdas, con un 25%. Los macronistas, con su partido Renacimiento, el centroderecha de Horizontes y los centristas de MoDem obtendrían un 18%. Por su parte, la derecha de Los Republicanos, en plena implosión por la voluntad de su líder de aliarse con la extrema derecha, sacaría un 9%.

El partido conservador destituye a su líder por querer pactar con Le Pen

SARA GONZÁLEZ
PARÍS

La convocatoria de elecciones legislativas anticipadas por Emmanuel Macron ha sumido a la derecha tradicional francesa en una crisis inédita. Ante el anuncio de su presidente, Eric Ciotti, de querer pactar con la extrema derecha, los altos cargos de Los Republicanos (LR) decidieron ayer destituirlo. La decisión se tomó por unanimidad durante una reunión del buró político, que tuvo que celebrarse en un edificio distinto al de la sede, cerrada con llave por su jefe. Ciotti se negó a dimitir y aseguró que sigue siendo el líder tras una jornada caótica que mostró la implosión del partido que durante décadas vertebró el espacio político conservador en Francia.

“Eric Ciotti está en ruptura total con los estatutos y la línea adoptada por Los Republicanos”, dijo al término de la reunión Annie Genevard, secretaria general y número dos del partido, que asumirá la presidencia interina junto a François-Xavier Bellamy, cabeza de lista en las europeas.

“Soy y sigo siendo el presidente” de LR, reaccionó de inmediato Ciotti en la red social X. El político añadió que la reunión se celebró “en flagrante violación” de los estatutos del partido.

Opinión

Nuevos tiempos monetarios y económicos para la Unión Europea

Por Santiago Carbó Valverde. Se pueden pronosticar algunos cambios, como una moderación en la velocidad de la transición energética

Catedrático de Economía de la Universitat de València y director de estudios financieros de Puncas

La última semana ha abierto una nueva etapa en la Unión Europea con un nuevo Parlamento Europeo. Traerá cambios políticos y otra agenda económica con renovadas prioridades. Por otro lado, el Banco Central Europeo, en su reunión del pasado jueves, 6 de junio, decidió una bajada de 25 puntos básicos en los tipos de interés, y se dio el pistoletazo –aunque con algún matiz– a un cambio en la estrategia monetaria para los próximos meses. Un alivio desde la perspectiva de los costes financieros. Un regalo de bienvenida a los nuevos representantes políticos europeos, quienes, si nada se tuerce, podrán comenzar su andadura con unas condiciones monetarias más benignas.

Redunda en ese papel integrador tan relevante del BCE desde 2012. Al finiquitar, con su intensa actuación en la compra de bonos, las tensiones sobre las deudas soberanas de las postrimerías de la crisis financiera global, la política monetaria del BCE pasó a ser la principal acción pública integradora y engrasó el motor para otras decisiones en la agenda europea. Eliminar tensiones facilita la consecución de las políticas deseadas y en eso el BCE ha hecho un buen trabajo desde 2012. Por cierto, la nueva legislatura europea se cruza con el BCE en el proyecto del euro digital, que debería de ver la luz en este periodo, aunque todavía existen interrogantes sobre el éxito en su uso si finalmente se implementa.

Prematuro aventurarse sobre la dirección que tomará la hoja de ruta económica de los nuevos Parlamento y Comisión Europea. Las personas importan y la lista de nombres que componga la Comisión será determinante. Se pueden pronosticar algunos cambios. La moderación en la velocidad de la transición energética parece uno de ellos, sobre todo tras las protestas de sectores relevantes, como los agricultores. La evidencia acumulada de que el actual modelo de transición verde está imponiendo más costes a la actividad productiva europea que a la de otros bloques (EE UU, China) probablemente conducirá a una ralentización del alcance de los objetivos de sostenibilidad.

Vienen además años en los que Europa se juega mucho en el ámbito industrial. La UE está descolocada ante la fortaleza norteamericana y china. Parece urgente



La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, y el canciller alemán, Olaf Scholz, en Berlín, el día 11. EFE



El 'Informe Letta' recomienda integrar los mercados financieros, energéticos y de telecomunicaciones

reaccionar y ser proactivos para no perder el tren tecnológico de futuro. Seguir sin una hoja de ruta tecnológica clara no es opción, salvo que se desee depender de terceros y se renuncie a las grandes ventajas de nuevas actividades económicas, basadas en tecnología, sobre todo la inteligencia artificial (IA).

Especial preocupación genera el posicionamiento en un producto estratégico como los automóviles eléctricos. La tentación por subir los aranceles a los productos chinos, por ejemplo, tomó cuerpo ayer en Bruselas, aunque difícilmente logrará frenar el tsunami que esas importaciones tan competitivas pueden suponer.

En esa agenda para los próximos cinco años, el denominado Informe Letta, publicado recientemente, ayudará a la reflexión, filosofías y acciones a seguir por parte de los decisores de la UE. Su gran mensaje: reformar el mercado europeo como única alternativa al declive del continente. El informe aboga sin tapujos por la integración de los mercados financieros, energéticos y de telecomunicaciones. Mantener la inercia actual sería perjudicial.

La unión de esos mercados no es una idea nueva, 32 años después de la creación del Mercado Único, es una cuestión de urgencia. Es necesario ganar dimensión. La UE está perdiendo peso específico y cada vez es un mercado más pequeño. No son solamente Estados Unidos y China, otros países grandes como India o Brasil juegan un papel creciente en detrimento de la UE, que ahora representa el 13,3% del PIB mundial. La influencia económica de sus 440 millones de consumidores, aun siendo relevante, ya está sobrepasada por China e India, e incluso EE UU, aunque tenga menor población.

Enrico Letta aboga por cambiar las restrictivas reglas europeas sobre fusiones para facilitar ese proceso de integración de mercados. Ha habido excesivas resistencias nacionales a la formación de campeones europeos que puedan competir a escala global. Hace falta visión y ambición en los nuevos equipos que liderarán la UE hasta 2029, pero es en este periodo donde se notarán más las desventajas de no actuar decididamente y las ventajas de apostar por una mayor escala de operaciones en Europa. Por ejemplo, la IA no va a esperar a nadie, y ahí la escala es determinante. También será muy importante la regulación de IA que se implante en la UE, que deberá hacer verdaderos malabarismos para llegar a un equilibrio en estimular estas actividades tecnológicas, a la vez que se mantienen los principios más garantistas del Viejo Continente.

Por último, lo financiero. Letta estima que hace falta medio billón anual de recursos solamente para la transición verde, que no podrá venir solamente del dinero público –incluso aunque se incremente el presupuesto europeo–, y será necesario atraer fondos privados con suficiencia. Y para ello, el proyecto europeo debe ganar en credibilidad sobre su viabilidad futura en la economía global.

Y esas necesidades financieras comentadas no incluyen otros grandes proyectos europeos de esta legislatura (ampliación de la UE y reforzamiento de la defensa, por ejemplo). Sin duda, la bajada de tipos del BCE –y otras que probablemente vendrán– vienen bien a la hora de obtener esa financiación. Sin embargo, hace falta mucho más que una política monetaria como viento de cola. Son las reformas ambiciosas de largo recorrido, en la línea que apunta Letta, las que harán falta para mejorar el bienestar futuro de los europeos.

El mundo actual plantea cada vez más retos a las Administraciones para cumplir su función de servicio a la ciudadanía. Al mismo tiempo, las transiciones verde y digital se han convertido en aliadas para avanzar hacia una sociedad más humanista, sostenible y eficiente. Esta filosofía viene impulsada por la estrategia europea de digitalización, que en España ha tomado forma en diversos planes estratégicos que refuerzan el catálogo de servicios públicos, dando respuesta a las nuevas necesidades de la sociedad a través de las tecnologías.

En particular, destaca el Plan de Digitalización de las Administraciones Públicas. Su objetivo es la modernización tecnológica de las Administraciones, con una financiación de 3.165 millones de euros del componente 11 del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR), de los que ya se han comprometido más de 2.800 millones, casi el 88,5% del total.

Dicho plan cuenta con tres ejes de actuación: el primero, destinado a la transformación digital de la Administración General del Estado, con un presupuesto de 960 millones de euros, el segundo, dedicado a la transformación digital de los ministerios tractores, con 1.205 millones de euros, y un tercero, para la transformación digital del Ministerio de Política Territorial, las comunidades autónomas y las entidades locales, con 1.000 millones de euros.

Dentro del primer eje existe un conjunto de iniciativas tractoras de la modernización de la Administración General del Estado que está impulsando el Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública y que ya está dando sus frutos. Entre otras, cabe destacar la plataforma de tramitación general de ayudas y subvenciones (eGrant), el Servicio de Automatización Inteligente o Mi Carpeta Ciudadana.

La solución eGrant ha permitido sentar las bases para la estandarización en la gestión de todo tipo de ayudas y subvenciones, y se utiliza ya en entidades como el Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública, el de Política Territorial y Memoria Democrática, y la Aecid. Además, hay otros organismos interesados, como son el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico y la Agencia de la Unión Europea para la Ciberseguridad (Enisa). Actualmente, el proyecto suma ya más de 35 integraciones y automatizaciones.

La automatización inteligente se está utilizando en sectores como el empleo, la educación o la justicia. Entre otras, los robots han tramitado más de 610.000 solicitudes de ayudas del programa Kit Digital para autónomos, categorizando más de 1 millón de documentos jurídicos en Fogasa y logrando matricular cada semana una media de 119 alumnos del Instituto Cervantes, eliminando tareas monótonas y liberando tiempo para otras de mayor valor.



El ministro para la Transformación Digital y la Función Pública, José Luis Escrivá. EFE

IA, el motor de la revolución digital en la Administración pública

Por Manuel Márquez y Luis María Bautista. La tecnología ya sirve para agilizar las solicitudes de ayudas para autónomos, por ejemplo

Socio responsable / Socio de 'consulting' para el sector público de EY

La Administración pública se ha apuntado al desarrollo de aplicaciones para acercar los servicios públicos a la ciudadanía. Su creación estrella, Mi Carpeta Ciudadana, cuenta ya con cerca de 3,5 millones de usuarios que han realizado alrededor de 60 millones de consultas.

Tengamos en cuenta que durante la segunda mitad del PRTR, la Administra-

ción deberá avanzar en proyectos tan relevantes como la gestión de los espacios de datos, lo cual comprende el espacio de datos de la Administración General del Estado, el espacio de datos sanitarios y los espacios de datos sectoriales, que buscan convertir a la Administración General del Estado en una Administración guiada por el dato. Además, se deberá avanzar en la incorporación de tecnologías disruptivas como la IA generativa con el objetivo de encontrar nuevas soluciones que hagan la vida más sencilla a la ciudadanía y empresas, a fin de impulsar la eficiencia de la Administración pública.

En el ámbito del eje 2 ya hay diferentes ministerios que están desarrollando importantes proyectos singulares para la modernización de la relación con la ciudadanía y la gestión de los servicios públicos.

Dentro del paradigma de hiperautomatización destaca el caso de éxito del Ministerio de la Presidencia, Justicia y Relaciones con las Cortes, que está apostando por las tecnologías de automatización en sus procesos de gestión y para la creación ágil y eficiente de nuevos servicios digitales. El elemento diferencial de esta estrategia es la creación del Centro de Excelencia LowCode, desde el que se desarrollan aplicaciones complejas orientadas al dato en tiempos muy reducidos, como el Servicio Electrónico

de Microempresas para dar respuesta a la Ley de Eficiencia Concursal.

Además, en el contexto de la mejora de la atención a la ciudadanía, destaca la evolución del modelo de atención de la Seguridad Social. Así, se ha creado una plataforma CRM de atención que integra los distintos canales de prestación de servicios sociales, unificando la información disponible y poniendo el foco en la experiencia del usuario a través de la personalización.

Finalmente, desde el Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública, junto al Ministerio de Política Territorial y Memoria Democrática, se están impulsando, en colaboración con las comunidades autónomas y las entidades locales, proyectos alineados con la estrategia nacional de digitalización, centrados en la interoperabilidad y los nuevos servicios, la agilización en la gestión de prestaciones, la simplificación administrativa y la ciberseguridad.

Con la colaboración de todos los niveles territoriales, ya se han logrado poner en marcha desde 2021 alrededor de 1.000 proyectos de innovación en todo el país. El objetivo es construir juntos una España que avanza a una única velocidad, con proyectos horizontales que ayudan a mitigar la brecha digital entre Administraciones. El proceso es ya imparable y los beneficiarios somos todos los ciudadanos. Sigamos apostando por ello.



La aplicación Mi Carpeta Ciudadana tiene ya cerca de 3,5 millones de usuarios que han hecho alrededor de 60 millones de consultas

LIFESTYLE

El mar languidece en España: faltan manos jóvenes para faenar

El 42% de los pescadores supera los 50 años de edad y la flota española sigue menguando ante la falta de relevo generacional ► El Ejecutivo aprobó un decreto que mejora las condiciones de trabajo

ROSA MOLINERO TRIAS

El relevo generacional en el sector pesquero está en entredicho. Pocos quieren lanzarse al mar para buscar sustento. El oficio de pescador, en cualquier escalafón de su jerarquía, desde marinero raso hasta patrón de buque pesquero, pervive en el imaginario popular como una tarea dura y mal pagada. Y aunque se hayan mejorado las embarcaciones y se preste mayor atención a la seguridad y la comodidad de la tripulación, las cifras no mienten: hoy el 42% de los pescadores superan los 50 años de edad, según el informe 03/2023 sobre La pesca, la acuicultura y la industria transformadora en España. Retos para su sostenibilidad, elaborado por el Consejo Económico y Social de España (CES).

A su vez, la flota española sigue descendiendo. Según los últimos datos que recaba el Informe anual de la flota pesquera, elaborado por el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, la flota española estuvo compuesta en 2021 por 8.908 barcos vigentes (31 menos que en 2020), de los cuales estuvieron activos 7.650 buques.

Juan Canoura es un joven pescador de 22 años. Está estudiando Náutica en A Coruña con la idea de convertirse en patrón de buque pesquero y ya ha estado embarcado como marinero para conocer el oficio en todas sus facetas. "Y estuve orgulloso de ser marinero: es el listón más bajo, pero es un trabajo honrado, como cualquier otro. Tengo pensado dedicarme a la pesca al 100%. Con la carrera de Náutica, tienes abiertas todas las salidas". Canoura es hijo y nieto de pescadores y armadores en Ceieiro, que operan bajo el grupo Tresmares, y comenta que aunque empezó los estudios junto a otros 50 alumnos, acabarán la promoción unos 20. "No es que la carrera sea muy difícil, hay personas que se apuntaron sin haberse subido nunca a un barco de ningún tipo. Seguro que pasa lo mismo en las otras nueve facultades de Náutica españolas".

Canoura opina que la lejanía con los amigos y la familia puede ser uno de los tragos más amargos del oficio, pero que las duras condiciones de la pesca ya son cosa del pasado. "Los barcos de hoy ya no son de madera, sino resistentes y fuertes, y están pensados también para la comodidad de la tripulación, con tecnología punta. Los buques españoles son excelentes en comparación con otras flotas. Aconsejo que la gente pruebe y luego opine. Yo siempre tuve muchas ganas de ir al mar y fue una cosa que me encantó. Espero poder jubilarme siendo pescador".

De la misma manera, Iván Berbegall, pescador de 24 años de Gandia y recientemente galardonado como uno de los 100 Jóvenes



Juan Canoura, joven pescador, posa frente al barco donde faena, amarrado en el puerto de Ceieiro, en Viveiro (Lugo). OSCAR CORRAL

Talentos por el Basque Culinary Center, raza que uno de los motivos por los que su generación no se incorpora al sector es por la falta de ocasiones de poder probar el oficio. "Para embarcarse hace falta una formación básica que consiste en dos cursos, seguridad marítima y marinero-pescador, que toma unos cinco meses. Sin ellas, es imposible poner los pies en un barco que salga a faenar, y también es imposible saber si te puede gustar este oficio, porque es duro, y muchos prefieren no arriesgar".

Trabajadores africanos

Berbegall afirma ser el pescador más joven de su puerto y los de alrededor. "No hay jóvenes y no hay gente en la pesca. Los trabajadores africanos son los que están aguantando el sector". En su caso, la tradición pesquera le viene de familia, ya que tanto su padre como su abuelo han sido pescadores de artes menores, pulpo, sepia, dorada, sargo, pajeles, bonito y atun, según la época del año. "De pequeño siempre quise salir con mi padre y me llamaba el mar", dice. "La sorpresa de lo que pescarás ese día y ver subir las redes llenas de peces es muy motivante para mí". El mal tiempo, sea calor o frío excesivos, pescar poco y el cansancio acumulado de le-

vantarse muy temprano (en esta temporada se despierta a las 3 de la mañana y vuelve a puerto a las 14 h) son de las peores cosas para Berbegall, que también ha estudiado el curso de patrón de litoral para poder llevar los mandos de un barco.

"La demanda de personal en la pesca es mayor que la oferta", confirma José Ángel Pérez Sierra, patrón mayor y presidente de la Federación Galega de Cofradías. "La falta de relevo generacional se explica por la necesidad de formación amplia previa y porque en el mar se dan situaciones que no se dan en tierra. La profesión requiere cariño al medio marino y también respeto, porque es un medio hostil". Tal y como dice Pérez Sierra, para poder poner los pies en un barco, deben adquirirse competencias en los centros homologados, donde se aprenderá la teoría y práctica necesaria para un determinado puesto dentro de la embarcación.

"También es indispensable acumular días de mar, es decir, experiencia previa, porque antes de poder gobernar una embarcación hay que conocer y vivir el mar", señala. Lo mejor, en su opinión, es dirigirse a la cofradía más cercana para hablar con los patrones y patronas mayores con el fin de conocer bien el oficio. "El personal de

las oficinas les informará de los distintos sectores de producción, la posibilidades de empleo, los trámites y los cursos a los que puede acceder, las subvenciones para que los jóvenes puedan adquirir un buque, entre otras cosas". Como puntos positivos, Pérez Sierra destaca que en el sector siempre se encuentra trabajo, que la solidaridad entre compañeros "es algo inmenso" y que "la experiencia de trabajar en el mar es, de gustarle a uno, algo increíble". Por contra, no esconde que la falta de contacto con la familia es una de las peores cosas del oficio, aunque "que hoy queda algo subsanada gracias a las nuevas tecnologías que permiten contactar de forma inmediata".

En España se aprobó el Real Decreto 618/2020, de 30 de junio, por el que se establecen mejoras en las condiciones de trabajo en el sector pesquero. "Con la aprobación de este real decreto nuestro país eleva el nivel de protección de los pescadores que trabajan en los buques españoles, adoptando los estándares laborales más elevados". El texto detalla aspectos que ahora quedan regulados para proteger a la tripulación, como las cantidades mínimas de alimentación y agua a bordo, cómo deben mantenerse los espacios de alojamiento y cocina, cuál debe ser la ventilación, calefacción, refrigeración e iluminación, cómo deben mitigarse los ruidos y vibraciones excesivos, cuáles deben ser los materiales de construcción, la ubicación, el tamaño, el mobiliario y equipamiento de dormitorios y comedores, entre muchos otros aspectos para aumentar la calidad de vida.

Máximo Díaz, secretario de la Cofradía de Pescadores de Ceieiro, ve en la falta de transmisión generacional una de las razones por las que el sector adolece de una escasez de personal. "Antes, el oficio pasaba de padres a hijos, pero ha terminado perdiéndose en favor de otro tipo de carreras. Hoy falta de todo: desde titulados de puente y máquinas, de mandos, patrones y mecánicos y motoristas. En las flotas de altura, como la de Gran Sol, y en los grandes palangreros que faenan por el Pacífico y el Índico, la mayor parte de la mano de obra es extranjera, sobre todo indonesios, filipinos y peruanos. Este fenómeno empieza a notarse, cada vez más, en las pesquerías de bajura artesanal, donde tradicionalmente iban al mar trabajadores locales". Impulsor de la FP dual para patrón de litoral de pesca y navegación, que ha llenado sus plazas, Díaz explica que soluciones como esta pretenden facilitar la entrada al mercado laboral de los estudiantes, ya que tras dos años de estudio habrán conseguido los días de mar necesarios para embarcarse. "Hay que dignificar más la profesión y sus virtudes: se han mejorado los salarios - un contramaestre cobra 2.500 euros netos -, y se ha reducido la peligrosidad y aun se pueden dar más mejoras", reconoce.

PROTAGONISTAS



Magnum Photos, premio Princesa de Asturias de la Concordia

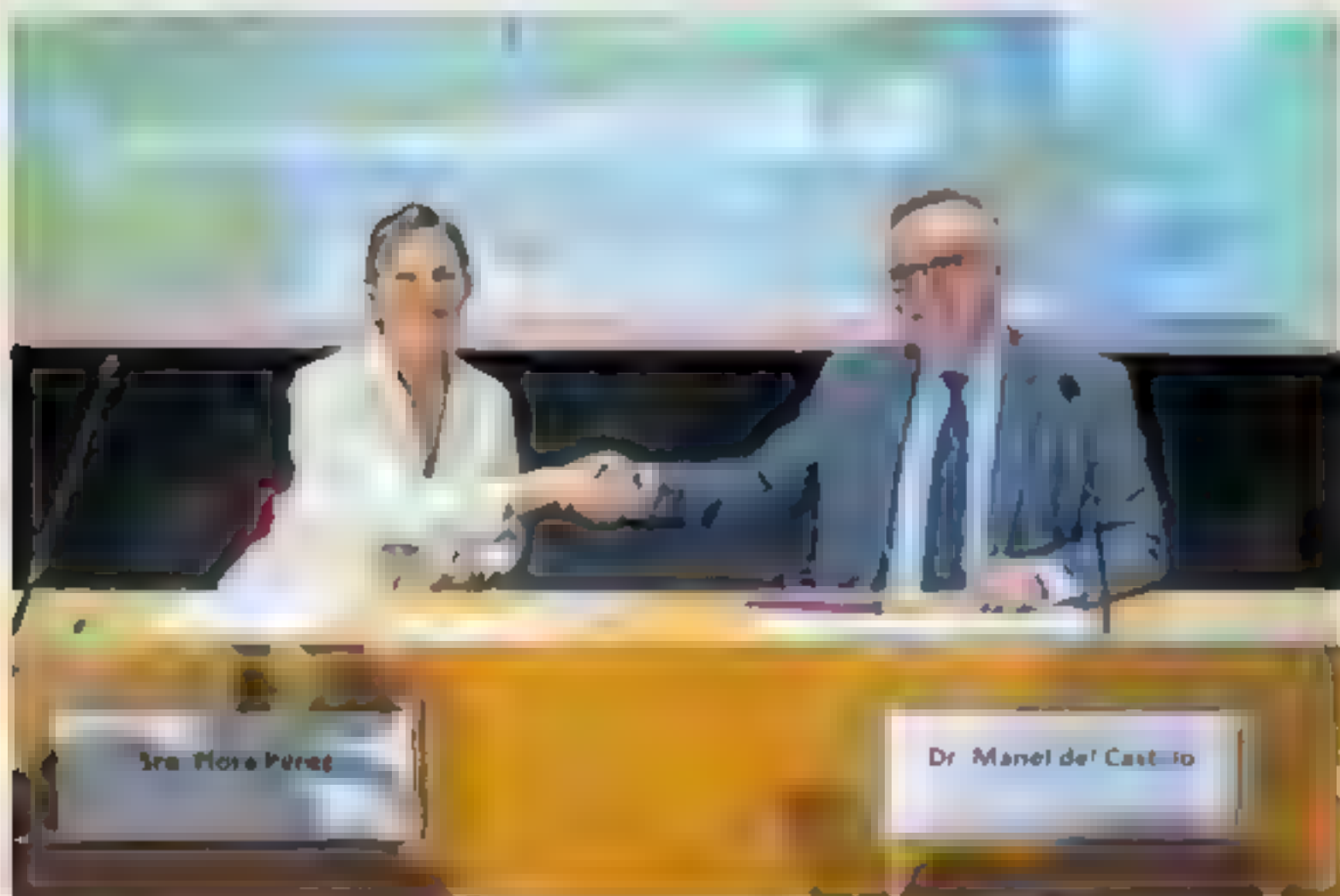
La agencia Magnum Photos ha sido galardonada con el Premio Princesa de Asturias de la Concordia 2024. Magnum Photos está considerada una de las agencias internacionales de fotografía más prestigiosas del mundo, fue creada en 1947 por Endre Ernő Friedmann, conocido como Robert Capa, que materializó su proyecto de fundar una agencia de fotografía periodística cuyos miembros tuvieran total independencia, para así conservar los derechos de autor sobre sus obras.



Nadal y Alcaraz serán la pareja de dobles en los Juegos Olímpicos

Los tenistas españoles Rafa Nadal, Carlos Alcaraz, Alejandro Davidovich y Pablo Carreño en categoría masculina, y las tenistas Sara Sorribes y Cristina Bucsa, en la femenina, son los elegidos por los seleccionadores nacionales, David Ferrer y Anabel Medina, para formar parte de la lista provisional de cara a los Juegos Olímpicos de París 2024. Rafa Nadal y Carlos Alcaraz, apuntados con Alejandro Davidovich y Pablo Carreño en la categoría individual, jugarán juntos además el torneo de dobles, una voluntad que habían manifestado recientemente.

GETTY IMAGES



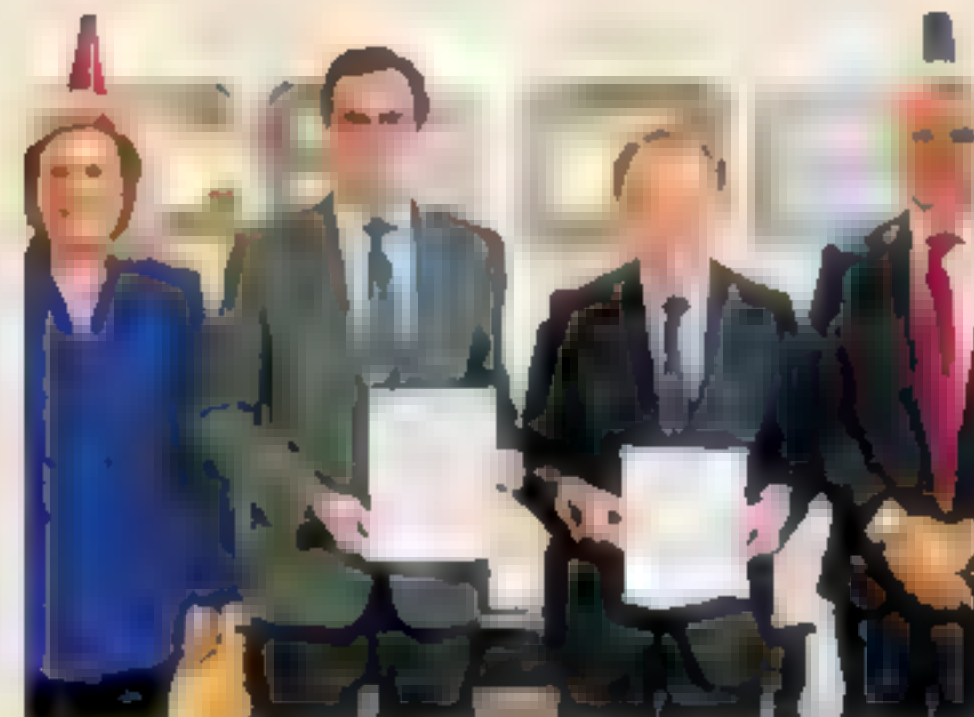
LEDIDA POR LA FUNDACIÓN AMANCIO ORTEGA

La Fundación Amancio Ortega financia un centro para enfermedades minoritarias

La presidenta de la Fundación Amancio Ortega, Flora Pérez Marcote, y el director gerente del Hospital Sant Joan de Déu Barcelona, Manel del Castillo, han firmado un convenio de colaboración para impulsar la investigación de las enfermedades minoritarias (EEM). La entidad aportará cerca de 60 millones en la construcción y equipamiento de un centro pionero en la investigación y atención de las EEM, que se construirá en unos terrenos cedidos por Ayuntamiento de Esplugues de Llobregat.

El Teatro Real y CEOE se unen para promocionar la cultura

El presidente de la Fundación del Teatro Real, Gregorio Marañón y el presidente de CEOE, Antonio Garamendi, han firmado un convenio de colaboración de ambas entidades para impulsar proyectos y actividades culturales.



CEOTIA POR EL TEATRO REAL

Francisco García Paramés recibe la Brújula del Año

El Instituto Español de Analistas ha premiado a Francisco García Paramés, presidente de Cobas Asset Management, en la segunda edición de la Brújula del Año 2024. El galardón pretende reconocer la trayectoria de una figura destacada en el mapa económico-financiero.



CEOTIA POR EL INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS

Prisa Media

© Ediciones El País, S.L. Editora de Cinco Días. Todos los derechos reservados. En virtud de lo dispuesto en los artículos 8 y 52.1 párrafo segundo, de la Ley de Propiedad Intelectual, quedan expresamente prohibidas la reproducción, la distribución y la comunicación pública, incluida su modalidad de puesta a disposición, de la totalidad o parte de los contenidos de esta publicación, con fines comerciales, en cualquier soporte y por cualquier medio técnico, sin la autorización de Ediciones El País, S.L. - empresa editora del diario Cinco Días.

Cinco Días no se responsabiliza de las opiniones vertidas por sus colaboradores.

Madrid

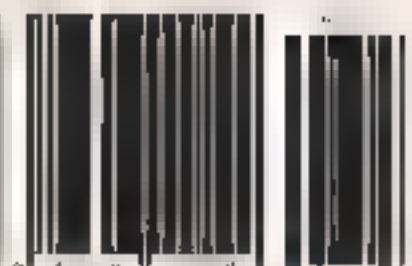
Miguel Viste 42 28037 Madrid
Tel. 915 366 100
Fax: redacción: 915 231 068 - 915 231 128
administración: 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cinco dias.es
Ercilla 24, 6a planta 48011 Bilbao
Tel. 944 872 166

Distribución

Partenaria Prensa Noticias S.L.
Madrid: Valentín Beato 44 28037
Tel. 913 378 200 Fax 913 270 484
Atención al cliente
914 404 135
suscripciones@cinco dias.es

Publicidad

Prisa Media SAU
Madrid: Valentín Beato 48 28037
Tel. 915 365 500 Fax 915 365 555
Barcelona: Caspe, 6. 4o. 08010
Tel. 934 876 622 Fax 932 720 216
País Vasco: Tel. 944 872 100
Galicia: Tel. 981 594 600
Andalucía: Tel. 954 480 300
Comunidad Valenciana: Tel. 963 961 168



Breakingviews

Criteria lleva demasiados sombreros

Su proteccionista atracón de operaciones corporativas puede acabar produciendo rentabilidades inferiores

YAWEN CHEN

Uno de los principales actores de las fusiones y adquisiciones en España es también uno de los más inusuales: CriteriaCaixa, el brazo inversor de 22.000 millones de euros de la

Fundación benéfica La Caixa, está adquiriendo participaciones en empresas cotizadas, al tiempo que ha hecho sentir su presencia en Telefónica y Naturgy. El grupo presentará un nuevo plan estratégico el 17 de junio.

El presidente de Criteria, Isidro Fainé, parece empeñado en proteger a los paladines nacionales de las incursiones extranjeras, lo que podría enfriar las fusiones en España. Un nuevo ejemplo se produjo el lunes, cuando Taqa, de Abu Dabi, retiró su opa por Naturgy con lo que las acciones cayeron más de una décima parte. Su informal misión política está, además, en desacuerdo con la oficial del grupo de preservar y aumentar la riqueza de su organización benéfica matriz.

Las raíces de la entidad se remontan a la fundación de una institución de ahorro con sede en Barcelona en 1904 por el abogado Francesc Moragas. Durante muchos años, estuvieron bajo un mismo techo una rama benéfica, un banco minorista y un holding de inversiones, hasta que se produjo una serie de reorganizaciones a partir de los años 2000. Los gestores del grupo, entre ellos Fainé, acabaron por dividirlo en tres partes: la Fundación filantrópica La Caixa, propietaria al 100% del área de inversión CriteriaCaixa, que a su vez posee una cartera de acciones que incluye una participación de un tercio en CaixaBank, valorada en 38.000 millones de euros. Fainé preside la fundación y el holding, pero dimitió como presidente del consejo de CaixaBank en 2016.

Tras unos años centrada en la reducción de la deuda, Criteria parece estar ahora en modo expansión. El nuevo CEO, Ángel Simón, comenzó su trabajo en febrero y rápidamente se embarcó en una ola de compras, embolsándose participaciones en cotizadas por valor, calculamos, de 2.500 millones, durante abril y mayo. Esto incluye su participación en la OPV de Puig, la compra de un 9% de ACS, casi doblar su participación en Telefónica hasta el 5%, y el aumento de su participación en Colonial hasta el 17%.



Logotipo de Naturgy en su sede de Madrid. EFE

Pero eso no es todo. Criteria también está considerando aumentar su participación en Telefónica hasta el 10%, y estaba planeando aumentarla en Naturgy del 27% a alrededor del 35% como parte de una adquisición conjunta con Taqa. No está claro si esa idea seguirá adelante ahora que se ha cancelado la compra conjunta. Pero esas dos operaciones costarían 2.900 millones en total, con lo que el gasto posible este año ascendería a 5.400 millones, estimamos.

Esta oleada complica la vida a los banqueros españoles especializados en fusiones, que intentan avenguar qué adquisiciones extranjeras tienen posibilidades de prosperar en el país. Criteria afirma ser apolítica, pero desde fuera Fainé parece estar en sintonía con el Gobierno. El grupo ha ido aumentando su participación en Telefónica junto con el fondo estatal SEPI, lo que ha ayudado al grupo de Fainé a ganarse el apodo de "SEPI privada" entre los financieros españoles. Ambos actuaron poco después de que lo hiciera Saudi Telecom Company (STC), que en septiembre dijo haber comprado el 4,9% de las acciones de Telefónica, e instrumentos financieros por valor de otro 5%.

Tanto en Telefónica como en Naturgy, donde los grandes accionistas del capital riesgo están buscando una salida, Criteria quiere ayudar a estabilizar la propiedad de las empresas, al tiempo que impulsa su presencia directiva, según una fuente cercana. El problema es que parece cada vez más difícil juzgar qué busca Fainé. Criteria, según

varios medios, está considerando la posibilidad de presentar una oferta conjunta para contrarrestar la políticamente controvertida oferta del consorcio húngaro Ganz Mavag por Talgo. Puede que Fainé lo vea como una cuestión de reputación e influencia. El riesgo es que acabe pluriempleado para el Gobierno español, pero sin la seguridad jurídica ni la responsabilidad de una intervención estatal formal en las fusiones.

El otro problema de las operaciones de Criteria es financiero. No está claro cómo están financiando Fainé y Simón el derroche, pero hay pocas opciones buenas. Tras haber logrado reducir a más de la mitad su endeudamiento neto hasta el 15% del valor de sus activos en 2023, desde el 32% de 2016, el grupo se arriesga a deshacer gran parte de ese progreso si recurre a la deuda. Su calificación crediticia es BBB+ por parte de Fitch y Baa2 por la de Moody's, tres y dos escalones por encima de basura, respectivamente.

La venta de participaciones sería otra posibilidad. Por ejemplo, Criteria dijo el martes que se había deshecho de unos 600 millones en acciones de Cellnex. Pero esa participación es pequeña en comparación con su participación de 12.100 millones en CaixaBank y de 5.500 millones en Naturgy. La venta de cualquiera de ellas plantearía problemas. La energética es un objetivo difícil de vender, y el banco también, debido a su papel como buen pagador de dividendos. Criteria debería de obtener alrededor de 1.000 millones del dividendo de CaixaBank de 2024 por sí

solo, calculamos a partir de datos de Visible Alpha. Es cierto que esa entrada de efectivo ayudará a reducir el apalancamiento en el margen, pero una gran parte se destina al llamado "dividendo social" a la fundación matriz. El pago fue de 400 millones en 2023 y está previsto que aumente este año, ya que la fundación presupuestó una cifra récord de 600 millones para gasto social.

Por último, no está claro cómo se supone que el activismo de Fainé y Criteria en materia de fusiones encaja con su misión principal, "preservar y aumentar" el patrimonio de la fundación. Tomado al pie de la letra, eso implicaría evitar las acciones españolas, ya que el Ibex 35 ha ofrecido una rentabilidad total del 50%, incluidos los dividendos reinvertidos, en la última década, frente al 140% del MSCI All Country World y el 230% del S&P 500. Las ramas de inversión de otras organizaciones sin ánimo de lucro, como el británico Wellcome Trust o los fondos de dotación de las universidades de EE UU, se han convertido en sofisticados actores internacionales que invierten fuera de sus mercados nacionales y en activos alternativos como el capital privado. La lógica en estos casos es que la optimización de todo lo que no sea rentabilidad financiera significa perjudicar a la fundación.

Está claro que Fainé y Criteria no lo ven así. Pero si su proteccionista de operaciones corporativas acaba produciendo retornos inferiores, no serán solo los banqueros de inversión los que tengan motivos de queja.

Productos previsión que merecen la pena —P6

Extra Pensiones



CAPITAL GROUP

Fondos y Planes

LOS MÁS RENTABLES DEL MES	Mayo	FONDOS Renta 4 Megatendencias / A	16,01%	PLANES Okavango (Abante Pensiones)	7,2%
---------------------------	------	---	--------	--	------

Opciones para manejar el ahorro para la jubilación

PENSION

Confío su inversión en renta fija a una gestora líder



Millones de inversores de todo el mundo eligen nuestra experiencia en renta fija para cumplir sus objetivos a largo plazo.
Sepa cómo podemos ayudarle a sacar más partido a su inversión en renta fija.



PARA USO EXCLUSIVO DE INVERSORES PROFESIONALES CUALIFICADOS
Material de marketing
La inversión conlleva riesgos. El valor de las inversiones y las rentas generadas por las mismas pueden subir o bajar y no pueden garantizarse.
portafolio internacional. Misión: generar riqueza a largo plazo. El valor de las inversiones y las rentas generadas por las mismas pueden subir o bajar y no pueden garantizarse. El valor de las inversiones y las rentas generadas por las mismas pueden subir o bajar y no pueden garantizarse. El valor de las inversiones y las rentas generadas por las mismas pueden subir o bajar y no pueden garantizarse.



CAPITAL GROUP

Balance de fondos

Rentabilidades de las familias de fondos En %

	May. 2024	12 meses
RV euro	2,99	16,83
IIC que replica un índice	1,99	16,99
RV internacional	1,47	16,33
Global	0,73	7,14
RF mixta euro	0,72	6,64
RF mixta internacional	0,57	5,52
Retorno absoluto	0,52	6,59
RV mixta internacional	0,48	6,85
Garantizado de rdto. var.	0,43	3,47
RF euro corto plazo	0,32	3,93
IIC gestión pasiva	0,30	3,84
FMM estándar VL variable	0,29	3,41
RF internacional	0,29	4,13
IIC objetivo de rentabilidad	0,25	3,07
RF euro	0,23	3,81
Garantizado de rdto. fijo	0,12	2,15
De garantía parcial	0,11	2,37
Inmobiliario	0,05	8,15
RV mixta euro	-0,16	8,09
Monetario	-0,53	1,08

Top 10 de los mejores fondos en mayo de 2024

Fondos registrados a la venta en España. En %

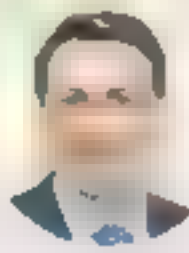
Con más rentabilidad

En %	Grupo	Tipo	Rentab. en el mes
Renta 4 Megatend. / Artemis Hidróg. y Energ. Sost.	Renta 4 Gestora	Energía	16,01
Cinwest Multigestión / Oricalco	Gesalcala	Mixto flexible	16,00
Fidelity Clean Energy Uctis ETF USD (Acc)	FI Invest. Inter	Energía	15,93
Criptomonedas, FI A	A&G Fondos	Fondo de inv. libre	13,04
BNP Paribas Energy Transition N Cap	BNP Paribas AM	Energía	12,61
Mutufondo Transición Energética, FI A	Mutuectivos	Ecología	12,58
Lunifya Proxy P Ener. Transition Uctis EUR D (Acc)	Generali Invest	Energía	12,11
DNB Fund - Disruptive Opportunities Retail A (EUR)	DNB AM	Otros sectores	11,99
Gestión Boutique VI / Opportunity	Andbank WM	RV global valor	11,28
Schroder ISF Nordic Micro Cap IZ Acc EUR	Schroder IM	RV Europa s/m cap	11,26

Con más captaciones

Millones de euros	Grupo	Tipo	Captación
Santander PR Target 2027, FI A	Santander AM	Mixto defensivo euro	730,11
Kutxabank RF Horizonta 21, FI	Kutxabank Gest.	RF euro corto plazo	698,69
Santander Objetivo 9M Mar. 25, FI	Santander AM	Monetario euro plus	489,37
CajaBank Monetario Rendimiento, FI Plus	CajaBank AM	Monetario euro	473,44
Kutxabank Monetario Ahorro, FI	Kutxabank Gest.	Monetario euro	317,25
CajaBank Master RF Corto Plazo, FI	CajaBank AM	Monetario euro plus	307,70
CajaBank Master RV Europa, FI	CajaBank AM	RV Europa	244,28
Santander Corto Plazo, FI B	Santander AM	Monetario euro plus	160,84
Unifond Rentabilidad Objetivo 2025-VI, FI	Unifond	RV euro corto plazo	138,78
CajaBank Monetario Rendimiento, FI Estándar	CajaBank AM	Monetario	130,39

Tribuna Pensiones privadas y plazo



Juan Manuel Vicente

EAFN (Empresa de Asesoramiento Financiero Nacional). Asesor Smart Holsa

Existen toda una serie de razones por las que, en la actualidad, el volumen del patrimonio detenido por los españoles en fondos de pensiones privados es muy menor que el de países de nuestro entorno. Adicionalmente dicho desfase no solo no se está cerrando en los últimos tiempos, sino que está creciendo. Las últimas reformas regulatorias y fiscales, de momento, no están contribuyendo a un aumento del ahorro de los españoles enfocado a su retiro del mercado laboral, sino que lo han ralentizado. Por ello, mientras se puedan mantener unas pensiones públicas relativamente generosas y el ahorro en ladrillo al que tan aficionados son los españoles tenga un desempeño financiero al menos decente, esta será la alternativa mayoritaria para una parte importante de la población.

Sin embargo, ambas están seriamente amenazadas. La primera está bajo la presión de una archiconocida deficiencia de financiación de la misma, que llevamos años tapando con más impuestos (no contribuciones como debiera ser) y donde las proyecciones a futuro pintan bastos. No es descartable en absoluto que en algún momento en los próximos años lleguen importantes reducciones en la generosidad del sistema público bien obligadas por los socios europeos o bien porque algún gobierno finalmente ataca el problema. Además, para aquellos españoles con ingresos medios y altos no debiera ser secreto que parte de sus contribuciones a la seguridad social irán a pagar pensiones no contributivas, o de contribuciones insuficientes o bajas, y no a su propia pensión pública que muy probablemente se verá disminuida en términos relativos versus el momento presente.

La segunda, más allá de las dinámicas a corto plazo positivas en algunos segmentos del mercado inmobiliario, se ha demostrado que es una mala inversión a largo plazo en economías desarrolladas con mercados inmobiliarios maduros, como es el caso del español. Como dice el famoso inversor Warren Buffett y otros conocidos inversores, el inmobiliario es una "terrible" inversión, con numerosos gastos, problemas y tiempo dedicado, donde los rendimientos netos son muy inferiores a los de la inversión en acciones si esta se hace de una forma global y diversificada y con el pago de bajas comisiones de gestión. Las diferencias de rentabilidad anualizada y acumulada son realmente enormes entre las acciones y el ladrillo, y se pueden hacer simulaciones muy sencillas basadas en datos históricos de largo plazo que arrojan para unidades familiares de ingresos medios patrimonios medios adicionales acumulados de varios cientos de miles de euros. La diferencia entre un retiro dorado desde el punto de vista financiero o uno con ciertas estrecheces.

Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



Dónde se mueve el dinero

Mayo de 2024. Variación en millones de euros

RF euro y corto plazo	1.416,20	<div><div></div></div>
FMM estándar VL var.	926,89	<div><div></div></div>
RF mixta euro	740,83	<div><div></div></div>
RF euro	462,13	<div><div></div></div>
RV internacional	365,47	<div><div></div></div>
FMM corto plazo VL var.	317,25	<div><div></div></div>
De garantía parcial	-0,06	
IIC gestión pasiva	-1,07	
IIC que replica un índice	-2,64	
Retorno absoluto	-3,68	
RV mixta euro	-3,97	
Garantizado de rdto. fijo	-62,31	<div><div></div></div>
RV euro	-66,29	<div><div></div></div>
RV mixta internacional	-95,48	<div><div></div></div>
Garantizado de rdto. var.	-111,16	<div><div></div></div>
RF mixta internacional	-299,12	<div><div></div></div>
RF internacional	-484,00	<div><div></div></div>
IIC objetivo de rentab.	-533,45	<div><div></div></div>
Global	-562,63	<div><div></div></div>

Ranking de gestoras por activos

Millones de euros		% sobre el total	Var. % en el mes	
CajaBank AM	87.841,79	<div></div>	23,54	1,17
Santander AM	59.115,79	<div></div>	15,84	1,42
BBVA AM	52.438,22	<div></div>	14,05	1,10
Ibercaja Gest.	23.919,35	<div></div>	6,41	1,14
Kutxabank Gest.	21.684,60	<div></div>	5,81	1,45
Sabadell AM	15.491,57	<div></div>	4,15	0,36
Bankinter Gest.	13.839,30	<div></div>	3,71	1,44
Gescooperativo	8.839,87	<div></div>	2,37	1,77
Unigest	8.832,78	<div></div>	2,37	2,28
Mutuaactivos	8.387,86	<div></div>	2,25	2,58

Tendencias

Fondos que sacan rendimiento a la 'silver economy'

La actividad económica derivada de los mayores de 60 años aportará el 32% del PIB europeo en 2025 ► Invierten en salud, tecnología, ocio o seguros

VERA CASTELLÓ
MAOR D

Según Naciones Unidas, la población mundial de 60 años o más pasará de 650 millones en 2013 a 2.000 millones de personas en 2050.

Eso, sin duda, se está traduciendo ya en un aumento de las necesidades de atención médica, pero también propicia crecimientos en otros sectores en los que ya han puesto el ojo diferentes fondos de inversión en busca de oportunidades en esta tendencia estructural a largo plazo.

"Los mayores también quieren llevar una vida más sana, activa y autónoma por el mayor tiempo posible y disponen de los medios económicos para ello. La respuesta a esta demanda la da la *silver economy* o economía plateada, que se define como la suma de todas las actividades económicas que satisfacen las necesidades de las personas de 60 años o más, incluidos los productos y servicios que compran directamente y la actividad que se deriva de ellos", describe Eric Labbé, gestor del **CPR Invest Silver Economy**, fondo del Grupo Amundi. De hecho, se prevé que en 2025 la economía plateada aporte el 32% del PIB europeo (6,4 billones de euros) y el 38% de los puestos de trabajo de la UE (88 millones).

Su visión es que de esa situación se derivan oportunidades que están en múltiples sectores. En primer lugar, el negocio de *asset gatherer* (seguros y ahorro para la jubilación), "cuyas empresas líderes ofrecen altos rendimientos gracias a su política de retribución en efectivo a los accionistas". La sanidad (farmacéuticas y tecnología médica) también ofrecerá opciones: "Las grandes empresas farmacéuticas europeas siguen infravaloradas, con importantes desarrollos de nuevos medicamentos. Por el contrario, el sector europeo de la tecnología médica sigue siendo más complicado", observa Labbé. Por último, el ocio, "con el transporte aéreo y la hostelería que siguen disfrutando de una fuerte demanda".

Aneta Wynimko, gestora de **Fidelity Funds Sustainable Demographics Fund**, apunta que este envejecimiento no se circunscribe a países como Japón, España u otros desarrollados, sino que "se observa cada vez más en economías emer-



necesidades de atención médica, ya que "los adultos mayores son los principales consumidores de servicios de salud, con un gasto para personas de más de 65 años cinco veces mayor que el de los menores de 65".

En segundo lugar, Foll destaca que la esperanza de vida global promedio ha aumentado 25 años desde 1950, así que "llevar un estilo de vida saludable y activo contribuye significativamente al bienestar general, lo que se espera impulse la demanda de alimentos más sanos, actividades deportivas y dispositivos conectados para monitorear la salud". En tercer lugar, este experto considera que a medida que las personas viven más tiempo, es importante que planifiquen su jubilación. "Esto implica asegurar un ingreso constante, hacer crecer su riqueza para mantener el estilo de vida actual y prepararse para los crecientes gastos médicos".

En CBNK Gestión de Activos, que tienen dos fondos de inversión que apuestan transversalmente por esta tendencia, **CBNK Healthfarma** y **CBNK Caminos**, centrado en inversión en infraestructuras y la ciudad del futuro, "donde apostamos por la adecuación de los espacios urbanos a las nuevas necesidades poblacionales", cuenta Iratxe Oria, directora de inversiones. En su opinión, las inversiones tienen que acompañar este cambio estructural en cuanto a la demografía, "centrándonos en todo tipo de servicios y productos donde se va a ver un incremento de la demanda provocado por una población con otras necesidades". El primer ámbito en el que se piensa es el médico, farmacéutico y asistencial, pero "en el sector de la tecnología seguro que vamos a ver un giro hacia desarrollos y aplicaciones que mejoren la conectividad y faciliten el día a día de las personas mayores".

"Bajo esta premisa de vivir más y mejor es donde encontramos las mejores oportunidades", indican en Abanca. En ese sentido, ven con especial interés las compañías del sector salud ligadas tanto a la biotecnología como al de equipamientos médicos. "Ambos subsectores son claros beneficiarios de la temática de inteligencia artificial, que se está aplicando tanto al desarrollo de nuevos fármacos como a nuevos robots médicos aplicados a las intervenciones quirúrgicas y a la detección de enfermedades".

gentes como China, debido tanto al aumento de la esperanza de vida como al descenso de las tasas de fertilidad. De hecho, la velocidad a la que está ocurriendo este envejecimiento de la población en Asia no tiene precedentes".

Entre las consecuencias de la tendencia demográfica del envejecimiento está que el gasto sanitario va a aumentar a medida que la población entre en la tercera edad. "Eso debería crear oportunidades para proveedores de servicios sanitarios, fabricantes de equipos (por ejemplo, los que producen audífonos, monitores de presión sanguínea y otros aparatos de uso clínico) y también entidades de análisis clínicos y empresas de seguros de salud", cree Wynimko, que añade otra oportunidad de inversión. "La demanda de artículos de lujo y productos para el cuidado de la piel, estimulada por el mayor poder adquisitivo y renta disponible de esta cohorte de mayor edad".

Para el gestor de **Candriam Equities L Global Demography**, Allan Foll, hay varios orígenes principales de oportunidades. En primer lugar el aumento de las

Según Fidelity, el envejecimiento se observa cada vez más en países emergentes, como China

La esperanza de vida global promedio ha aumentado 25 años desde 1950, destacan en Candriam

Un par de ejemplos

► **Gafas y laboratorio.** En la cartera del **Fidelity Funds Sustainable Demographics** destacan dos compañías: la empresa de gafas **EssilorLuxottica**, "que va a beneficiarse tanto del aumento del gasto sanitario como del gasto general entre los consumidores *silver*", cree su gestora, Aneta Wynimko, ya que "ofrece una exposición excelente a una demanda de soluciones para el cuidado de la visión que obedece a razones demográficas y crecerá de forma estructural". Además, menciona **Thermo Fisher**. "Es un actor líder de su sector que ofrece productos excelentes para mercados finales con crecimientos a largo plazo como la farmacia, la biotecnología y los estudios científicos, lo que debería traducirse en una demanda estructuralmente más alta a medida que envejezca la población".

En portada

¿Pensando en rescatar el plan de pensiones a los diez años? Cuestiones a tener en cuenta

A partir del 1 de enero de 2025 se podrán recuperar las cantidades ahorradas antes de 2015, y los consiguientes intereses ► Los expertos recomiendan no mover un dinero pensado para mejorar la jubilación sin antes evaluar en profundidad las repercusiones fiscales

VERA CASTELLÓ
MADRID

Cuando a finales de 1988 empezaron a aparecer en el mercado español los planes de pensiones lo hacían con un objetivo claro: que los ciudadanos tuvieran un producto específico para conseguir un ahorro que les ayudara a complementar las pensiones públicas. Para ello, esta alternativa se han acompañado a lo largo de estos años de ventajas fiscales en el momento de la aportación y una iliquidez importante precisamente para que ese dinero no saliera fácilmente y se mantuviera invertido hasta que llegara finalmente el momento del retiro.

Sin embargo, pese a que los planes de pensiones son herramientas de ahorro finalista para la jubilación, a lo largo de los años se han añadido determinadas circunstancias reguladas por ley en las que cualquier ahorrador puede solicitar el rescate de sus derechos consolidados antes de la jubilación o el fallecimiento: por ejemplo, por invalidez, dependencia severa, desempleo de larga duración, enfermedad grave o incluso, transitoriamente, para poder saldar el pago de una hipoteca en caso de amenaza de desahucio.

Asimismo, en 2018, tras la aprobación del Real Decreto de Modificación del Reglamento de

Planes y Fondos de Pensiones, "se estableció un nuevo supuesto de liquidez que permitirá recuperar, a partir del 1 de enero de 2025, aquellas aportaciones y rendimientos generados por planes de pensiones que tengan, al menos, diez años de antigüedad", detalla Fernando Enríquez, director de negocio ahorro de VidaCaixa.

Es decir, si una persona ha estado aportando 1.000 euros anuales en los últimos quince ejercicios, solo podría recuperar los 5.000 euros iniciales, más los rendimientos que haya podido obtener, que ahorró hasta el 31 de diciembre de 2014. No obstante, apunta Enríquez, "excepcionalmente, el 1 de enero de 2025 también se podrán recuperar las aportaciones que se hayan realizado entre el 1 de enero de 2015 y el 1 de enero de 2016".

A diferencia del resto de supuestos de liquidez, "en este caso no habrá que dar ninguna explicación ni aportar ningún tipo de justificante, la edad de las participaciones otorgará el derecho del rescate", recalca Salvador Masens, director de Arquipensiones EGFP SA.

¿A quién le interesa y a quién puede que no?

Los partícipes de planes de pensiones son conscientes de la urgencia de ahorrar para su jubilación, de hecho, "es el segundo motivo de ahorro, después de los imprevistos, tal y como lo demuestran las distintas encuestas

sobre el comportamiento del ahorrador en España", recuerdan en la Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensión (Inverco). De ahí que en esta organización no tengan claro a quién le puede interesar valorar la posibilidad de anticipar el cobro de su ahorro para la jubilación si no es, quizás, "en el caso de necesidad económica".

Sin embargo, continúa su presidente Ángel Martínez Aldama, "en la legislación actual ya existen hasta siete supuestos de liquidez anticipada por causas de necesidad (desempleo, enfermedad grave, dependencia, etc.) que cubren la posible casuística para este tipo de situaciones", reflexiona el experto.

"Creemos que, a no ser que sea estrictamente necesario o fiscalmente eficiente por no tener otras rentas, el dinero aportado a planes de pensiones no debería de ser rescatado antes de la jubilación", considera Paula Satrustegui, socia de asesoramiento patrimonial de Abante. No obstante, admite que aunque la posibilidad de poder rescatar dinero de esta clase de productos "desvirtúa el objetivo del ahorro, es verdad que es un incentivo para algunas personas que no quieren invertir en productos muy ilíquidos".

Juan Gómez Bada, consejero delegado y director de inversiones de Advantage, por su parte, cree que "cuanta más libertad tenga el inversor, mejor. Mas confiará en el sistema y más estará dispues-

to a invertir en planes de pensiones. El futuro es incierto siempre para todos, tener la posibilidad de reembolsar es fundamental", reflexiona.

Enrique Juan de Sentmenat, delegado territorial del Comité de Servicios a Asociados de EFPA España en las Islas Baleares, añade "que en los últimos años los planes de pensiones y los sistemas de previsión social han perdido mucho interés, ya que se han reducido mucho las aportaciones máximas y los incentivos fiscales asociados a los mismos, por lo que la capacidad de ahorro de los clientes se ha ido derivando hacia otras alternativas de inversión".

La legislación actual ya contemplaba hasta siete supuestos de liquidez anticipada por causas de necesidad

Con una aportación de 1.000 euros en los últimos 15 años, solo podría recuperar 5.000 y rendimientos

Se refiere a que, en solo unos años, las aportaciones máximas a los planes individuales se han rebajado de los 8.000 euros a los actuales 1.500. En cambio, en el caso de los planes de empleo, es decir, los promovidos por empresas e instituciones, ha aumentado ese límite.

¿Cómo tributa el dinero recuperado?

Tiene el mismo tratamiento fiscal que si el cobro se realizara por alguno de los otros supuestos de rescate. En ese sentido, ya se sabe que las aportaciones a planes de pensiones gozan de un gran incentivo fiscal, que es que reducen en igual cuantía la base imponible. Sin embargo, esa ventaja se da la vuelta en el momento del rescate, ya que las cuantías de dinero percibidas pasan a tributar como rendimientos del trabajo integrables en la Base Imponible General en la declaración de la renta del año del rescate.

Por ello, "no resulta fiscalmente óptimo rescatar por el mero hecho de poder hacerlo si no existe una necesidad económica para ello que, de existir, probablemente ya amparará el rescate por cualquiera de los supuestos ya existentes", reiteran desde Inverco.

"Si tenemos ingresos del trabajo o alquileres, por ejemplo, puede que el tipo impositivo sea elevado, entre el 19% y el 47%", indica Paula Satrustegui. Sin





embargo, “normalmente, en la jubilación, la pensión de la Seguridad Social es inferior que los ingresos generados durante la etapa activa por lo que habrá que analizar si teniendo rentas, desde el punto de vista fiscal, es una buena opción rescatar antes de la jubilación”.

También Xavier Selvas, de DiverInvest, considera “fundamental que el ahorrador evalúe sus necesidades financieras tanto presentes como futuras y analice el impacto que este cobro anticipado puede tener en su planificación para la jubilación”.

Respecto a cómo realizar el cobro, si lo percibimos en forma de capital, “lo lógico es que paguemos más impuestos en un año al incrementarse los ingresos de golpe, pudiendo conllevar un aumento del tipo de retención aplicable en el impuesto. En cambio, si lo rescatamos en forma de renta, en términos fiscales el impacto es menor, ya que percibiremos el capital repartido en distintos años, siendo esta la opción más eficiente”, recuerdan desde VidaCaixa.

“El diferimiento del pago de impuestos es más rentable de lo que parece debido al efecto del interés compuesto”, advierte Juan Gómez Bada, de Advantage. No obstante, “si necesita el dinero para cualquier otro propósito, el inversor debe tener en cuenta que existe una reducción del 40% para las aportaciones anteriores al 31 diciembre de 2006 y que

si distribuye los reembolsos en varios años disminuye la factura fiscal debido a la progresividad del impuesto”.

Otros factores que hay que tomar en consideración

El director de Arquipensiones también recuerda algo que quizás algunos deban tener en cuenta: “Los planes de pensiones no pueden ser objeto de embargo, traba judicial o administrativa hasta que se cause derecho a la prestación o que puedan ser disponibles o efectivos, según lo previsto en el artículo 9 del reglamento y, por tanto, este nuevo suceso de liquidez quedará afecto conforme a este artículo”.

Asimismo Xavier Selvas, de DiverInvest, recomienda tener presente que el cobro de un plan de pensiones, o parte de él, “puede afectar a cualquier ayuda o subsidio que el ahorrador esté recibiendo, como el desempleo u otros beneficios sociales. Pienso que los ingresos adicionales pueden descalificarle de recibir estas ayudas o de reducir el importe de estas. Por ello, una evaluación cuidadosa es necesaria para entender dichas implicaciones”.

¿Se esperan muchos reembolsos?

Hace unos meses el sector era pesimista e incluso se llegó a cifrar en 64.000 millones de euros, es decir, el 75% de todo lo ahorrado en planes individua-

les, las retiradas de fondos. Sin embargo, actualmente Martínez Aldama, de Inverco, recalca que los volúmenes dispuestos en los supuestos especiales de rescate “han sido moderados. Por todo ello no esperamos que los comportamientos observados hasta ahora vayan a cambiar tras la entrada en vigor del nuevo supuesto de liquidez a diez años”.

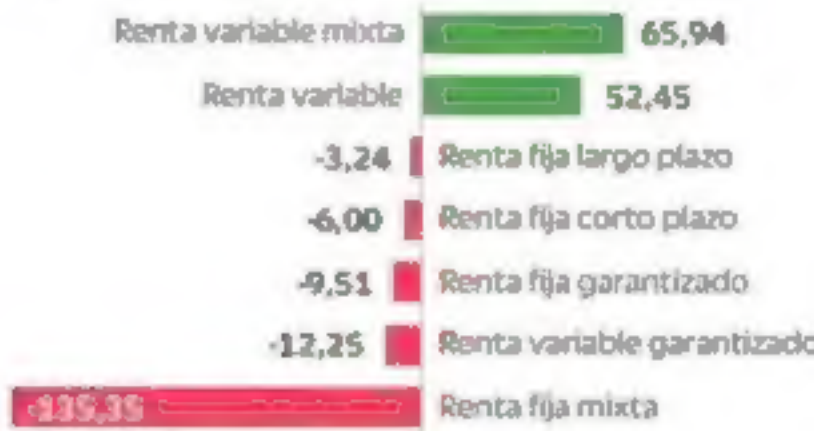
Tampoco José González, director de pensiones y previsión colectiva de Santander AM, cree que vayan “a aumentar sustancialmente” los volúmenes dispuestos “debido a la creciente concienciación de la sociedad sobre la necesidad de complementar la pensión de jubilación”. Y aquí añade que es necesario seguir concienciando sobre la necesidad de planificar el ahorro para asegurarse un nivel de vida adecuado tras la jubilación, es decir, tener una óptima salud financiera. Para ello “es imprescindible potenciar vehículos fiscalmente eficientes que ayuden a alcanzar ese objetivo finalista”, subraya.

“Este supuesto ya existe en las EPSV y no supone un factor decisivo ni para la contratación ni para el rescate de estas herramientas de ahorro. Quien contrata un plan de pensiones, lo hace pensando en obtener un complemento a su pensión cuando se jubile”, reitera Fernando Enríquez, de VidaCaixa. Dentro de pocos meses tendremos la respuesta.

Las 15 primeras gestoras Millones de euros

	Millones de euros	% sobre el total
VidaCaixa	23.602,05	28,73
BBVA Pensiones	15.405,52	18,75
Santander Pensiones	10.171,93	12,38
Renta 4 Pensiones	4.438,13	5,40
Ibercaja Pensión	3.243,10	3,95
Bankinter Seguros	3.118,41	3,80
Mapfre Vida Pensiones	2.260,65	2,75
Unicorp Vida	2.063,19	2,51
RGA Rural Pensiones	1.955,81	2,38
Banqueleón Pensiones	1.807,79	2,20
Rutxabank Pensiones	1.750,56	2,13
Abanca Vida y Pens.	1.313,02	1,60
Cajamar Vida	997,11	1,21
Bestinver Pensiones	971,47	1,18
Axa Pensiones	899,58	1,10

Adónde ha ido a parar el dinero de los planes en mayo Millones de euros



Los planes más rentables del mes

Rentabilidad acumulada (%)

Okavango Abante Pensiones	7,20
Cobas Global Eritas Pensiones	7,04
Pelayo Vida Plan Espabolsa Santalucía	5,76
Santalucía VP Espabolsa Santalucía	5,76
Uniplan Renta Variable España Unicorp Vida	5,73
Merchbank Global Eritas Pensiones	5,42
RGA Renta Variable Española Eritas Pensiones	5,32
Cobas Mixto Global Eritas Pensiones	5,29
BBVA Plan Renta Variable Ibex BBVA Pensiones	5,24
BBVA Plan Telecomunicaciones Eritas Pensiones	5,15

Fuente: VDOS

CINCO DÍAS

La cascada de salidas marca el ritmo

Los participantes retiraron de los planes de pensiones durante el mes de mayo 163,11 millones de euros. Cifra que se suma a los 148,9 millones que movilizaron el pasado abril, con datos de VDOS.

Ese mes las salidas se compenaron con entradas por importe de 300 millones, pero en mayo no ocurrió lo mismo, pues las suscripciones se

quedaron muy por debajo. Se situaron en los 118,39 millones de euros y corresponden a la categoría de Bolsa.

Por rentabilidad, sobresalen vehículos de estrategias globales y de gestoras independientes o de tamaño pequeño como Abante, Cobas, Dunas o Caser. Los dos planes ganadores rinden en un mes más de un 3%.

Ranking

Planes de renta fija más rentables

Plan	Rentabilidades en %		
	A 3 años	A 5	A 10
Merchbanc RF Flexible	4,73	-	-
PSN Renta Fija Confianza	4,28	4,20	-
360 Cora Renta Fija	4,01	7,11	-
BBVA Plan Merc. Monet.	3,79	2,67	1,36
Merchbanc	2,83	0,48	-2,66

Plan	Rentabilidades en %		
	A 3 años	A 5	A 10
Arquía Banca Plan Inversión	0,04	7,36	17,28
360 Cora Renta Fija	4,01	7,11	-
PSN Renta Fija Confianza	4,28	4,20	-
Renta 4 Renta Fija	-0,26	3,31	9,76
Santalucía Vida Empl. RF	-1,81	2,95	15,50

Plan	Rentabilidades en %		
	A 3 años	A 5	A 10
PlanCaixa Futuro 2026	-8,62	-6,22	29,22
PlanCaixa Proyecc. 2029	-13,56	-10,64	28,29
PlanCaixa Futuro 170	-8,65	-6,23	27,09
PlanCaixa Futuro 160	-8,54	-6,27	27,08
Arquía Banca Plan Inv.	0,04	7,36	17,28

Planes mixtos más rentables

Plan	Rentabilidades en %		
	A 3 años	A 5	A 10
Cobas Mixto Global	37,62	48,77	-
Naranja 2050	29,17	51,79	92,22
AzValor Consolidación	28,23	35,99	-
RGA RV Europea	26,16	56,56	70,97
Allianz Pensiones Global	26,11	-	-

Plan	Rentabilidades en %		
	A 3 años	A 5	A 10
RGA RV Europea	26,16	56,56	70,97
Merchbanc Global	-1,57	52,96	116,00
Naranja 2050	29,17	51,79	92,22
Ibercaja de Pens. Gest. Audaz	19,28	51,12	59,34
Tressis Cartera Crec. Resp.	21,60	49,61	62,61

Plan	Rentabilidades en %		
	A 3 años	A 5	A 10
Merchbanc Global	-1,57	52,96	116,00
Naranja 2050	29,17	51,79	92,22
Naranja 2040	23,44	43,22	76,89
RGA RV Europea	26,16	56,56	70,97
CABK Oportunidad	17,96	41,54	70,25

Planes de renta variable más rentables

Plan	Rentabilidades en %		
	A 3 años	A 5	A 10
Azvalor Global Value	84,28	110,34	-
BBVA Plan Telecomunic.	49,03	146,17	375,31
Cobas Global	48,80	62,79	-
CABK RV Internacional	46,20	101,95	229,44
Santander ASG RV Norteam.	45,16	97,40	238,62

Plan	Rentabilidades en %		
	A 3 años	A 5	A 10
BBVA Plan Telecomunic.	49,03	146,17	375,31
AzValor Global Value	84,28	110,34	-
BK Variable Internacional	38,62	105,91	105,39
CABK RV Internacional	46,20	101,95	229,44
Honos Internacional	43,60	97,87	-

Plan	Rentabilidades en %		
	A 3 años	A 5	A 10
BBVA Plan Telecomunic.	49,03	146,17	375,31
Allianz USA	40,54	87,62	270,36
Naranja S&P 500	41,20	95,03	256,03
Santander ASG RV Norteam.	45,16	97,40	238,62
CABK RV Internacional	46,20	101,95	229,44

Fuente: VDOs
C. CORTINAS / CINCO DÍAS

Con estos retornos merece la pena, y mucho, el ahorro para la jubilación

BBVA Plan Telecomunicaciones, el ganador a cinco y diez años, ofrece el 375% a una década ▶ En mixtos lideran vehículos de Cobas, RGA y Merchbanc

V. CASTELLÓ
ECONOMÍA

A 20 años, los planes de pensiones registran una rentabilidad media anual, neta de gastos, del 2,9%, según datos de Inverco a 30 de abril y, en el medio plazo (10 y 15 años), del 2,8% y del 3,8%, respectivamente. A algunos les parecerá poca cosa, pero ¿qué ocurre con los mejores planes? Que se están viendo retornos muy atractivos.

Empezando por la categoría más conservadora, la que invierte en renta fija, encabeza la clasificación del top cinco a tres años Merchbanc Renta Fija Flexible (4,73%). "La gestión activa en primarios, la rotación de la cartera en búsqueda de valor permanente y la gran diversificación creemos que son las claves del rendimiento", aseguran en la gestora, que también sitúa en quinto lugar a Merchbanc PP (2,83%) "fondo de bonos de muy bajo riesgo en el que impera la prudencia en la selección de activos".

Entre medias, PSN Renta Fija Confianza (4,28%), que "evita las

concentraciones excesivas en un mismo emisor y cuida la calidad crediticia de sus posiciones", detallan en la aseguradora, 360 Cora Renta Fija (4,01%), plan de gestión delegada en Caser o BBVA Plan Mercado Monetario (3,79%), cuya principal apuesta, según su gestor, en estos últimos tres años "ha sido la de comprar bonos ligados a la inflación".

Si alargamos el plazo, el mejor plan de renta fija a cinco años es Arquía Banca Plan Inversión (7,36%). "Hemos desarrollado un modelo interno de crédito que nos permite seleccionar de forma intuitiva aquellos bonos de compañías con fundamentales sólidos y que aporten una rentabilidad atractiva. Nuestra estrategia también se basa en ser muy activos en el mercado primario", señala Ramón Cirach, gestor de carteras de Arquía Gestión. Este producto también se sitúa entre los cinco mejores en la década.

En segundo y tercer lugar en el lustro aparecen los ya mencionados 360 Cora Renta Fija y PSN Renta Fija Confianza, seguidos de Renta 4 Renta Fija (3,31%), con una duración de cartera entre 18 meses y 3 años, y Santalucía Vida

Empleados Renta Fija (2,95%), que al finalizar el primer trimestre de 2024 tenía como primeras posiciones futuros de deuda pública alemana.

A diez años, nos encontramos con cuatro planes de VidaCaixa con objetivo de rentabilidad. Es el caso de PlanCaixa Futuro 2026, que tiene el objetivo de alcanzar entre julio de 2013 y septiembre de 2026 un retorno del 67,94%. De momento, a diez años ya ha avanzado un 29,22%. Las carteras de estos cuatro fondos están compuestas principalmente por bonos de deuda pública española y comunidades autónomas, integrando criterios ASG en su gestión.

PlanCaixa Proyección 2029 (28,29%) invierte en instrumentos financieros con vencimientos en 2029, mientras que PlanCaixa Futuro 170 (27,09%) y PlanCaixa Futuro 160 (27,08%) tienen como objetivo alcanzar una rentabilidad acumulada en sus fechas de vencimiento del 70% y del 60%, respectivamente.

En mixtos destaca el liderazgo de Cobas Mixto Global (37,62%) a tres años -en la parte de renta variable sigue la filosofía value,

mientras que en renta fija invierten en activos con duraciones inferiores a dos años-, seguido del Naranja 2050 (29,17%), plan para partícipes que planean pasar al retiro en el año 2050 y que obtiene también buenas posiciones a cinco y diez años, y Azvalor Consolidación (28,23%).

En cuanto a RGA Renta Variable Europea (26,16% a tres años, el 56,56% a cinco años, encabezando la clasificación en ese periodo, y cuarto en la década, con un 70,97%) su gestor, Ángel de Águeda, explica que el fondo está sobreponderado frente a su benchmark en sectores como el fi-

nanquero, aprovechando los tipos elevados de mercado. Les gusta el tecnológico "por el fuerte impacto que tiene todo lo relacionado con la inteligencia artificial" y el energético "por las últimas incorporaciones a la cartera del sector de las renovables".

Cierra el top cinco a tres años Allianz Pensiones Global, administrado desde hace más de 20 años por el mismo equipo y que debe sus buenos resultados por "su sesgo a EE UU, unido a las bajas duraciones en renta fija".

A cinco años en mixtos obtiene la plata Merchbanc Global (52,96%), "gestionado al margen de la evolución de los índices y con la vista puesta en la creación de valor en el largo plazo", indican en la gestora sobre un plan que también lidera la rentabilidad a diez años, con un 116%.

En renta variable también se observan retornos francamente buenos. Empezando por BBVA Plan Telecomunicaciones, que lidera a cinco (146,17%) y diez años (375,31%) y ocupa el segundo puesto a un trienio (49,03%). Su gestor resume las claves del buen rendimiento "en un proceso de inversión definido y consistente, análisis detallado de los sectores y compañías en las que se invierte, pasión por el aprendizaje y visión de largo plazo".

En cuanto a Azvalor Global Value, con un 84,24% a tres y un 110,34% a cinco años, estas rentabilidades son "consecuencia de la aplicación del Método Azvalor: comprar buenas compañías a buenos precios cuando el mercado (por razones que entendemos) no reconoce el valor real de un negocio. En resumen, comprar duros a pesetas", señalan.

En renta fija destacan varios planes de VidaCaixa con objetivo de rentabilidad

Los mejores del mes

Rentabilidad					Rentabilidad					Rentabilidad					Rentabilidad														
Gestora/Plan	Mayo	1 año	3 años	Ranking	Gestora/Plan	Mayo	1 año	3 años	Ranking	Gestora/Plan	Mayo	1 año	3 años	Ranking	Gestora/Plan	Mayo	1 año	3 años	Ranking										
Abanca gestión de activos																													
Abanca box 35, fi	4,46	29,46	36,29	82/108	Brp paribas nordic small cap classic cap	7,08	23,46	46,63	47/197	Breropa financiero, fi a	4,05	27,04	17,92	203/138	Mutufondo bonos subordinados y, fi a	1,46	15,38	2,41	794/7										
Bankia bolsa, fi	3,20	23,42	30,76	115/108	Calcobank asset management					Breropa infraestructuras, fi a	4,00	8,38	4,32	32/232	Mutufondo bonos subordinados y, fi a	1,40	14,28		84/467										
Abanca renta variable esg 300, fi	2,91	22,56	32,67	463/1297	Calcobank small fi mid caps españa, fi esg	7,07	20,54	19,41	11/94	Breropa bolsa usa, fi a	2,90	21,30	28,03	494/668	Mutufondo renta variable internacional, fi	1,39	19,51	26,77	1259/2041										
Imminto futuro, fi	2,36	9,57	4,69	706/2041	Calcobank comunicacion mundial, fi esg	5,65	31,35	45,07	65/799	Breropa europa est, fi a	2,82	18,64	8,47	736/1233	Mutufondo financiación, fi	1,36	8,88	7,91	26/92										
Abanca pension / ahorro	1,87	16,70	18,14	983/2041	Canabank bolsa usa divisa cubierta, fi es	4,70	23,34	17,02	53/988	Breropa bolsa europa, fi a	2,52	4,36	0,65	869/1233	Nordica investment funds														
Abanca renta variable dividendo, fi minor	1,84	18,13	21,14	996/2041	Coastbank master renta variable españa, fi	4,76	30,94	35,37	79/108	Breropa bolsa internacional, fi a	2,26	17,43	26,37	772/2041	Nordica1 nordic equity small cap fund e-eu	10,35	12,21	5,87	14/887										
Abanca renta variable europa, fi	1,72	14,42	23,99	1088/1213	Calcobank bolsa india españa, fi estandar	4,43	29,07	34,62	85/108	Breropa gestion aust, fi a	1,76	13,64	1,71	1040/2041	Nordica1 norwegian equity fund e-eu	8,05	23,29	1,87	12/1233										
Bankia seleccion estrategia 80, fi	1,57	12,85	3,12	877/2041	Coastbank bolsa gestion españa, fi estandar	4,09	33,60	26,68	104/108	Invesco asset management					Bordest1 european small and mid cap stam	5,73	9,06	3,09	95/887										
Abante asesores gestion																				Nordica1 norwegian bond fund e-eu	4,58	7,39	15,21	32/29					
Abante sector inmobiliario, fi a	8,17	35,41	34,35	1/403	Coastbank gestion tendencias, fi estandar	3,67	21,84	30,61	183/2041	Invesco technology vlt us select sector vc	6,86	4,08	19,93	1/799	Pictet asset management														
Chaverange delta, fi a	7,39	39,34	43,02	3/292	Coastbank master renta variable usa advise	3,59	25,56	43,73	236/998	Invesco utilities vlt us select sector vc	1,56	13,44	36,96	1/24	Pictet - global equities diversified alpha	3,87	26,85	11,55	48/1303										
Abante global funds - spanish coportante	6,88	38,81	33,42	13/108	Coastbank bolsa usa, fi estandar	1,18	24,37	41,33	344/998	Invesco stonx europe 600 optimised brand	6,66	10,25	23,12	3/138	Pictet - us index us st	1,26	24,45	42,49	183/998										
Coanet, fi	4,95	20,79	16,01	1/33	Calcobank bolsa seleccion europa, fi estan	3,01	14,18	15,45	584/1233	Invesco stonx europe 600 optimised telecom	6,04	4,26	2,01	38/799	Pictet - europe index eur	1,16	16,61	24,65	420/1233										
Abante global funds - abante european opt	2,65	24,71	26,57	800/1233	Coastbank bolsa indice euro, fi estandar	3,02	25,20	35,34	438/1297	Janus henderson investors					Pictet - euroland index eur	2,87	18,33	22,93	238/123										
Abante quant value small caps, fi	1,80	15,76	10,29	104/180	Caia laboral gestion					Janus henderson uk alpha fi acc gbp	4,62	18,41	5,75	23/259	Pinco global advisors														
Abante bolsa, fi	1,80	14,26	11,34	1766/2041	Laboral tutsa bolsa, fi	6,41	17,46	16,08	5/591	Janus henderson global sustainable equity	4,08	16,99	21,43	104/1087	Pinco stockplus institutional vlt cap	4,10	27,08	48,79	34/208										
Avia seleccion dividida, fi	1,25	11,72	14,14	1336/2041	Laboral tutsa bolsa usa, fi estandar	3,29	18,59	1,98	103/998	Janus henderson equity income & growth	3,59	12,52	1,61	140/290	Pinco balanced income and growth vlt cap	2,11	12,54	11,41	415/104										
Allianz global investors																				Janus henderson global equity income a acc	2,32	12,57	21,38	110/354	Pinco asia high yield bond e vlt cap	1,44	10,12	10,41	65/136
Allianz smart energy alt eur	5,68	3,44		65/184	Laboral tutsa bolsa europa, fi estandar	2,81	10,00	5,54	245/1233	Imcorgan asset management					Robeco asset management														
Allianz europe small cap equity alt eur	4,46	7,42	11,70	201/197	Laboral tutsa select estrategia, fi	1,84	10,21	0-40	395/278	Imcorgan etfs (ireland) cav - us research	3,80	27,41	49,89	229/988						Robeco smart energy equities d-vlt	1,80	3,89	18/12	41/184					
Allianz europe equity vlt est eur	4,12	13,14	12,61	243/1213	Laboral tutsa futur, fi estandar	1,69	10,71	3,90	153/400	Imcorgan etfs (ireland) cav - biocombust	3,50	24,12	43,78	494/100	Robeco smart mobility equities d-vlt	5,14	6,17	2,31	56/799										
Allianz climate transition alt eur	3,99	11,37	5,42	895/654	Laboral tutsa select plus, fi	1,58	6,98	1,51	209/583	Imcorgan etfs (ireland) cav - europe rese	3,28	18,32	40,11	343/1297	Robeco smart net zero 2050 climate equities d	5,11	21,26		78/654										
Amundi asset management																				Robocobank gestion					Sabadell asset management				
Amundi s&p global information technology e	7,29	36,21		37/297	Robocobank bolsa, fi estandar	5,01	26,52	28,28	16/128	Robocobank (canarias), fi estandar	2,79	16,30	11,36	15/400	Sabadell españa bolsa futuro, fi base	2,52	23,38	25,11	10/14										
Amundi index fund - year stonx europe 600	6,96	30,88	19,95	2/108	Robocobank bolsa small fi mid caps euro, fi	4,45	12,14	1,91	12/173	Robocobank (canarias) cav - global rese	3,31	24,45	41,71	329/1297	Sabadell economia digital, fi base	4,16	28,30	24,09	193/799										
Amundi the european small cap vlt	5,67	25,43	20,48	15/483	Robocobank (baleares), fi estandar	2,79	15,52	16,44	203/121	Robocobank (canarias) cav - europe rese	3,38	18,32	40,11	343/1297	Sabadell estados unidos bolsa, fi base	4,05	23,52	42,92	136/998										
Amundi mid europe small cap esg climate fi	5,56	16,42	1,66	106/181	Robocobank (canarias) cav - global rese	3,38	18,32	40,11	343/1297	Robocobank gestion					Sabadell economia verde, fi base	3,26	10,70	14,41	269/654										
Axa investment managers																				Robocobank (canarias) cav - global rese	3,38	18,32	40,11	343/1297	Sabadell europa bolsa esg, fi base	2,85	9,70	11,43	478/1297
Axa world funds ealy equity e cap eur	5,63	22,40	14,82	16/559	Cobas asset management					Robocobank gestion activa inversion, fi est	1,75	12,14	5,80	104/3/2041	Sabadell selection epsilon, fi base	2,83	14,29	21,30	75/92										
Axa world funds ealy equity vlt cap eur	5,32	14,79	4,65	83/1233	Cobas conservadora, fi d	8,22	49,83	66,47	8/92	Robocobank bolsa internacional, fi estandar	1,13	14,03	6,71	139/2041	Sabadell eurosmen, fi base	2,48	16,87	23,61	331/951										
Axa world funds europe real estate a cap e	5,31	24,49	0,66	46/493	Cobas ibérica, fi d	7,51	32,69	46,29	5/108	Robocobank (canarias), fi estandar	1,56	11,88	11,98	246/998	Sabadell dinamico, fi base	1,94	13,85	7,65	11/583										
Axa world funds europe small cap e cap eur	5,26	298	16,94	145/397	Cobas seleccion, fi d	7,00	31,41	47,77	9/290	Robocobank (canarias) cav - europe rese	3,38	18,32	40,11	343/1297	Sabadell urq qip patrimonio privado 5, fi	1,80	12,21	5,65	402/709										
Avalor asset management																				Robocobank (canarias) cav - europe rese	3,38	18,32	40,11	343/1297	Inversidad 70, fi base	1,64	10,68	5,91	183/583
Avalor beta, fi	2,35	22,25	49,76	6/108	Cobas internacional, fi d	6,59	31,34	49,29	6/622	Robocobank (canarias) cav - europe rese	3,38	18,32	40,11	343/1297	Sabadell equilibrado, fi base	1,20	8,89	2,33	166/709										
Avalor managers, fi	4,30	24,56	38,62	5/602	Cobas grandes compañías, fi d	6,00	25,77	35,47	10/122	Robocobank (canarias) cav - europe rese	3,38	18,32	40,11	343/1297	Inversidad 50, fi base	1,21	7,70	0,28	200/709										
Avalor internacional, fi	4,16	17,47	79,07	65/612	Cobas renta, fi	1,76	11,28	18,26	1/68	Mapfre asset management					Robocobank (canarias) cav - europe rese	3,38	18,32	40,11	343/1297										
Avalor due caps, fi	3,98	15,65	59,17	64/622	Credit realase gestion					Fondmapre bolsa iberia, fi r	6,37	25,34	24,87	25/108	Rentafucia asset management														
Avalor capital, fi	0,74	1,39	5,23	6/499	Cs premium dynamic, fi a	1,91	11,96	2,33	162/3041	Fondmapre bolsa europa, fi r	2,34	12,18	12,96	124/1233	Rentafucia españa, fi b	5,78	25,65	7,95	34/108										
Bankinter gestion de activos																				Fondmapre garantia, fi	1,75	14,75	14,53	4/46	Rentafucia banco acciones, fi b	5,76	23,81	30,22	35/108
Bankinter eau rating 100, fi	5,02	25,38	24,07	41/799	Cs premium equilibrado, fi b	1,70	10,46	0,91	166/583	Fondmapre bolsa america, fi r	1,59	16,82	24,12	684/988	Rentafucia renta variable esga cubierto, fi	3,16	21,05	12,94	346/998										
Bankinter bolsa españa, fi r	5,23	20,78	20,28	48/104	Cs family business, fi b	1,21	6,75	8,33	125/2041	Fondmapre global, fi r	1,12	14,81	12,24	1799/2041	Rentafucia renta variable internacional, fi	2,97	11,36	15,30	186/561										
Bankinter pequeñas compañías europa, fi r	4,82	3,30	5,40	172/397	Cs premium moderado, fi b	1,05	6,49	0,40	301/583	Fondmapre garantia 2030, fi	0,83	5,95		14/86	Rentafucia eurobox, fi b	2,97	11,36	15,30	186/561										
Bankinter index america, fi	4,66	23,37	20,07	58/998	Cs hybrid and subordinated debt, fi	0,67	11,17	6,05	29/72	Solventia garantizado 2025, fi	0,68	4,42		18/86	Santacruz grandes compañías zone euro, fi	2,19	19,46	26,03	385/551										
Bankinter tecnologia, fi r	4,52	29,51	45,19	160/799	Quintop, fi	0,67	5,66		1298/708	March cartera dividida, fi a	1,99	8,35	2,43	775/1297	Santacruz forward euro, fi b	2,01	10,76	8,99	11/31										
Bankinter futuro box, fi r	4,34	27,85	32,36	93/108	Cs renta fijo 0-5, fi b	0,27	6,34	6,54	1401/2855	March cartera moderada, fi a	0,91	6,31	2,08	120/709	Santacruz quality acciones, fi b	1,69	16,50	23,31	1094/2041										
Bankinter futuros globales, fi r	3,68	26,62	24,63	26/128	Cs corto plazo, fi b	0,29	3,60	3,21	101/138	March renta max 30, fi a	0,35	2,09	0,31	26/367	Santander asset management														
Bankinter dividend europa, fi r	3,27	12,51	12,21	519/1213	Dea investment					March renta max 30, fi a	0,35	2,09	0,31	26/367	Santander small caps españa, fi a	6,73	11,05	0,10	60/397										
Bankinter multi asset investment / europa	3,00	17,49		640/1233	Investments Mid 500 2x leveraged daily swap	8,10	49,42	55,51	1/988	March cartera conservadora, fi a	0,53	5,21	0,86	773/467	Santander index europa, fi b	4,43	20,94	34,44	86/108										
Bankinter multi asset investment / atlantico	2,72	21,22		455/998	Investments msci world information technology	7,30	32,86	42,28	3/799	March renta fija flexible, fi a	0,45	0,94		1282/2855	Santander renta variable esga, fi b	5,08	25,58	36,24	413/297										
Bankinter multi asset investment / global	2,65	19,45		559/2041	Investments msci world utilities vlt est f	5,37	11,46	26,09	4/24	March renta fija flexible, fi a	0,45	0,94		1282/2855	Santander acciones euro, fi a	2,50	15,06	10,03	375/661										
Bankinter premium agencies, fi r	2,65	15,52		956/2041	Investments mid europe small cap equity vlt	6,20	12,10	1,25	73/397	March renta fija flexible, fi a	0,45	0,94		1282/2855	Santander dividendo europa, fi a	2,40	15,51	16,95	903/1233										
Biva asset management																				March renta fija flexible, fi a	0,45	0,94		1282/2855	M-jeremy's santander index, fi	2,04	12,81		153/278
Biva bolsa plus, fi	5,29	20,94	18,87	43/108	Fidelity					Mediobanca gestion					Schroder investment management														
Biva bolsa, fi	5,19	26,36	26,80	50/108	Fidelity clean energy ucits est vlt (acc)	15,98	47,56		2/84	Mediobanca small fi mid caps europa, fi a	5,40	18,88	14,68	14/14	Schroder af nordic micro cap a acc eur	11,16	11,00		9/397										
Bivenda esgenders (subemis), fi	5,15	25,40	33,14	22/988	Fidelity funds sustainable european stalle	8,34	17,03	4,57	27/397	Mediobanca europa nri fi a	2,93	18,95	12,66	206/599	Schroder af nordic small cap a acc eur	10,15	26,30		23/297										
Biva megatrends tecnologia, fi a	5,00	22,76	40,92	148/799	Fidelity funds ibérica acc-eur	7,17	32,88	27,29	10/128	Mediobanca renta variable global selection	2,27		759/2041	Schroder af global energy transition a acc	7,49	13,08		54/184											
Biva bolsa india europa (subemis), fi	4,64	23,71	16,93	63/988	Fidelity global funds acc-eur	6,76	26,78	55,81	22/247	Mediobanca renta variable global selection	2,27		759/2041	Schroder af european value a acc sgd (hed															

Los planes y sus rentabilidades

Fuente: VDOS

Rentabilidad					Rentabilidad					Rentabilidad					Rentabilidad				
Gestora/Plan	Mayo	1 año	3 años	Ranking	Gestora/Plan	Mayo	1 año	3 años	Ranking	Gestora/Plan	Mayo	1 año	3 años	Ranking	Gestora/Plan	Mayo	1 año	3 años	Ranking
Abanca vida y pensiones																			
Abanca renta variable	1,35	14,37	22,76	22/24	Ibiza plan tranquilidad 34 c	0,27	1,74	5,75	11/51	Mapfre vida pensiones	1,44	13,08	15,29	37/22	Santander Europa 2025	0,49	3,81	4,57	35/56
Abanca renta variable medio dinamico	1,06	9,89	18,11	29/28	Ibiza plan mercado monetario	0,26	2,13	3,82	29/46	Mapfre Europa	1,80	18,66	21,28	10/16	Santander universidades renta fija mixta	0,47	6,61	0,51	43/10
Abanca renta variable medio decidido	0,83	2,98	2,00	16/12	Ibiza plan tranquilidad 36 c	0,20	1,95	4,17	14/51	Mapfre America	1,40	9,50	11,23	13/18	Maplan santander crecimiento	0,32	3,69	4,66	26/70
Abanca renta mixta personal	0,48	5,39	2,61	40/110	Ibiza plan tranquilidad 36 b	0,20	1,88	6,84	15/51	Mapfre crecimiento	0,80	8,63	5,17	16/40	Santander ag renta fija corto plazo	0,31	2,13	2,29	16/29
Abanca renta fija mixta moderada	0,45	5,06	1,68	42/110	Ibiza plan bonos 2025	0,17	2,05		11/41	Mapfre jubilacion activa	0,36	3,49	3,37	9/30	Santander sostenible renta fija 13	0,29	3,39	0,49	24/46
Abanca renta fija conservador	0,30	3,50	0,78	23/46	Ibiza plan protección 2025	0,15	3,84	19,72	23/27	Mapfre puente garantizado	0,36	3,49	3,37	9/30	Europaplan ahorro i	0,29	2,14	4,36	10/51
Abanca renta fija mixta conservador	0,29	3,59	1,66	29/110	Ibiza plan tranquilidad 24 b	0,12	2,23	3,65	27/51	Mapfre mixto	0,59	4,74	1,18	23/70	Europaplan consolidado acciones i	0,34	2,83	2,83	29/27
Abanca renta garantizada 2028	0,02	2,63		45/51	Ibiza plan protección 2030	0,10	3,55	10,46	32/51	Mapfre capital responsable	0,51	4,94	1,06	34/70	Europaplan ahorro ii	0,34	2,45	5,31	12/51
Abanca renta garantizada 2029 i	0,04			46/51	Ibiza plan renta fija	0,03	0,14	7,92	26/29	Mapfre puente garantizado ii	0,48	6,88		15/27	Santander inversión renta fija	0,15	3,60	2,14	23/29
Abanca renta garantizada 2029 ii	0,05	3,13		50/51	Ibiza plan bonos 2027	0,01	2,17		35/40	Mapfre puente garantizado iii	0,44	4,77		13/27	Santander ag renta fija	0,08	1,75	6,59	30/40
Abanca renta fija flexible	0,06	1,60	6,10	40/40	Ibiza plan oportunidad Europa 34	0,00	6,57	8,74	36/37	Mapfre renta	0,50	2,53	1,10	16/70	Empleados santander sostenible 2040	0,00	15,57	16,29	23/24
Abanca renta garantizada	0,22	0,91	11,18	53/51	Ampliar	0,00	4,44	2,56	56/56	Mapfre puente garantizado iv	0,00			47/51	Empleados santander sostenible 2040	0,00	14,68	0,55	103/110
Azante pensiones																			
Azante bolsa	1,30	16,66	23,37	79/79	Ibiza empleados y colectivos i	0,00	5,59	2,25	29/29	March gestion de pensiones	1,05	11,30	19,37	43/79	Empleados santander sostenible 2025	0,00	10,79	4,64	100/110
Azante variable	0,82	10,50	0,54	15/71	Ibiza pensiones 2029	0,10			42/41	March acciones	1,14	7,63	8,04	15/71	Empleados santander sostenible 2025	0,00	6,34	1,19	101/110
Agrupacion pensiones																			
Agrupacion sostenible renta fija					Bestinvester pensiones	1,80	23,51	13,92	46/79	March pensiones 50/50	0,54	4,25	0,35	29/56	Unicorp vida	5,73	25,61	24,06	4/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester global	1,51	19,46	9,39	43/71	March pensiones 80/20	0,30	2,09	1,74	9/96	Unicorp renta variable España	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan mixto	0,67	9,63	0,60	21/70	Plan pensiones crecimiento	0,30	2,09	1,74	9/96	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan renta	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum pensiones	2,55	30,72	30,42	36/79	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones i	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum renta variable	0,84	6,26	10,10	13/70	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones ii	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum renta mixta	0,84	6,26	10,10	13/70	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones iii	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones iv	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones v	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones vi	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones vii	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones viii	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones ix	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones x	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xi	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xii	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xiii	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xiv	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xv	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xvi	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xvii	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xviii	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xix	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xx	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xxi	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xxii	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xxiii	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xxiv	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xxv	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xxvi	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xxvii	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xxviii	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xxix	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xxx	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xxxi	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xxxii	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xxxiii	0,49	7,04	1,93	17/70	Mediolarum acciones monetarias	0,31	4,71	1,38	6/46	Unicorp renta variable Europa	2,99	12,96	15,36	9/10
Agrupacion sostenible renta mixta					Bestinvester plan pensiones xxxiv	0,49	7,04												